

JAARVERSLAG
31.12.22

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

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	11
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.22	14
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	18
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	19
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	20
1.6.1 . Samenvatting van de regels	20
1.6.2 . Wisselkoersen	21
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	22
2.1 . BEHEERVERSLAG	22
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	22
2.1.2 . Beursnotering	22
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	22
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	23
2.1.5 . Distributeurs	23
2.1.6 . Index en benchmark	23
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	24
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	25
2.2 . BALANS	26
2.3 . RESULTATENREKENING	27
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	28
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	28
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	31
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	32
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	32
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	32
2.4.6 . Rendementen	33
2.4.7 . Kosten	34
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	35
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	36
3.1 . BEHEERVERSLAG	36
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	36
3.1.2 . Beursnotering	36
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	36
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	37
3.1.5 . Distributeurs	37
3.1.6 . Index en benchmark	37
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	38
3.1.8 . Toekomstig beleid	38
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	39
3.2 . BALANS	40
3.3 . RESULTATENREKENING	41
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	42
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	42
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	44
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 . Beursnotering	49
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	49
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	50
4.1.5 . Distributeurs	50
4.1.6 . Index en benchmark	50
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	51
4.1.8 . Toekomstig beleid	52
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	52
4.2 . BALANS	53
4.3 . RESULTATENREKENING	54
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	55
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	55
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	57
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	58
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	58
4.4.5 . Rendementen	59
4.4.6 . Kosten	60
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	61
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	62
5.1 . BEHEERVERSLAG	62
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	62
5.1.2 . Beursnotering	62
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	62
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	63
5.1.5 . Distributeurs	63
5.1.6 . Index en benchmark	63
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	64
5.1.8 . Toekomstig beleid	64
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	64
5.2 . BALANS	65
5.3 . RESULTATENREKENING	66
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	67
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	67
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	70
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	72
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	72
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	72
5.4.6 . Rendementen	72
5.4.7 . Kosten	74
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	75
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	76
6.1 . BEHEERVERSLAG	76
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	76
6.1.2 . Beursnotering	76
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	76
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	77
6.1.5 . Distributeurs	77
6.1.6 . Index en benchmark	77
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	78
6.1.8 . Toekomstig beleid	78
6.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	78
6.2 . BALANS	79

6.3 . RESULTATENREKENING	80
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	81
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	81
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	84
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	85
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	86
6.4.5 . Rendementen	86
6.4.6 . Kosten	87
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	88
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	89
7.1 . BEHEERVERSLAG	89
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	89
7.1.2 . Beursnotering	89
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	89
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	90
7.1.5 . Distributeurs	90
7.1.6 . Index en benchmark	90
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	90
7.1.8 . Toekomstig beleid	91
7.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	91
7.2 . BALANS	93
7.3 . RESULTATENREKENING	94
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	95
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	95
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	96
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	97
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	97
7.4.5 . Rendementen	97
7.4.6 . Kosten	99
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	100
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	101
8.1 . BEHEERVERSLAG	101
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	101
8.1.2 . Beursnotering	101
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	101
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	102
8.1.5 . Distributeurs	102
8.1.6 . Index en benchmark	102
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	103
8.1.8 . Toekomstig beleid	103
8.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	103
8.2 . BALANS	105
8.3 . RESULTATENREKENING	106
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	107
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	107
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	108
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	109
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	109
8.4.5 . Rendementen	109
8.4.6 . Kosten	111
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	112
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	113
9.1 . BEHEERVERSLAG	113
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	113
9.1.2 . Beursnotering	113
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	113

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	114
9.1.5 . Distributeurs	114
9.1.6 . Index en benchmark	114
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	114
9.1.8 . Toekomstig beleid	115
9.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	115
9.2 . BALANS	116
9.3 . RESULTATENREKENING	117
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	118
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	118
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	119
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	120
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	120
9.4.5 . Rendementen	120
9.4.6 . Kosten	122
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	123
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	124
10.1 . BEHEERVERSLAG	124
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	124
10.1.2 . Beursnotering	124
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	124
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	125
10.1.5 . Distributeurs	125
10.1.6 . Index en benchmark	125
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	125
10.1.8 . Toekomstig beleid	126
10.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	126
10.2 . BALANS	127
10.3 . RESULTATENREKENING	128
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	129
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	129
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	130
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	131
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	132
10.4.5 . Rendementen	132
10.4.6 . Kosten	133
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	134
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	135
11.1 . BEHEERVERSLAG	135
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	135
11.1.2 . Beursnotering	135
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	135
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	136
11.1.5 . Distributeurs	136
11.1.6 . Index en benchmark	136
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	137
11.1.8 . Toekomstig beleid	137
11.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	137
11.2 . BALANS	139
11.3 . RESULTATENREKENING	140
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	141
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	141
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	143
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	144
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	144
11.4.5 . Rendementen	145

11.4.6 . Kosten	146
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	147
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	148
12.1 . BEHEERVERSLAG	148
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	148
12.1.2 . Beursnotering	148
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	148
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	150
12.1.5 . Distributeurs	150
12.1.6 . Index en benchmark	150
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	150
12.1.8 . Toekomstig beleid	151
12.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	151
12.2 . BALANS	152
12.3 . RESULTATENREKENING	153
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	154
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22	154
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	156
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	157
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	157
12.4.5 . Rendementen	158
12.4.6 . Kosten	159
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	160

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

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 Ondernemingsrechtbank van 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 Philippe KOLH, arts, bestuurder van Amonis OFP

Bestuurder

- De heer Jérémie GRAS, arts, bestuurder van Amonis OFP

Afgevaardigde Bestuurders

- De heer Tom MERGAERTS, CEO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV
- De heer Stefaan VAN PELT, CFO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV

Onafhankelijke Bestuurders

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

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- De heer Tom MERGAERTS, CEO Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. + 32 2 738 00 27
- De heer Stefaan VAN PELT, CFO Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. +32 2 740 14 02

Commissaris erkende revisor

PwC Bedrijfsrevisoren bv, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave, Culliganlaan 5, 1831 Diegem.

Bewaarder

J.P. MORGAN SE Luxembourg branch, een onderneming opgericht in Luxembourg, met zetel gevestigd in 6 Route de Treves, 2633 Senningerberg, Groot Hertogdom Luxembourg, en met ondernemingsnummer 0713.574.857, handelend via haar bijkantoor te Brussel gelegen op de Boulevard du Roi Albert II 1, 1210 Brussels, Belgium, met ondernemingsnummer 2.282.260.441.

Administratief en boekhoudkundig beheer

Caceis Bank, Belgium Branch, waarvan de zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736.

Financiële dienst

Caceis Bank, Belgium Branch, waarvan de zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736.

Distributeurs

Amonis nv, al dan niet via haar aanbrenger Amonis BV – Handelsregisternr.: 652292 - Onderneming die volgens de FSMA bevoegd is onder nr. 49644 A-B.

Lijst van de compartimenten en klassen

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

Beschrijving van de aandelenklassen

Institutionele klasse

Deze aandelenklasse is enkel toegankelijk voor institutionele en professionele beleggers bedoeld in artikel 5 §3 van 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, die voor eigen rekening handelen. Voor de institutionele klasse geldt een minimumbedrag per inschrijving van 50.000,00 Euro. In de institutionele klasse worden enkel kapitalisatieaandelen op naam aangeboden.

Niet-institutionele Klasse (classical)

Deze aandelenklasse is toegankelijk alle beleggers die niet tot de institutionele klasse – zoals hierboven beschreven – behoren. In de niet-institutionele klasse worden enkel kapitalisatieaandelen op naam aangeboden.

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. 7:177 of art. 7:183 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (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, dat wordt gevormd door het aantal deelbewijzen in omloop te vermenigvuldigen met de netto-inventariswaarde van een deelbewijs. Als 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 moedervernootschap of door een dochtervennootschap

Er zijn geen verwante (moeder/dochter) vennootschappen.

Toepassing art. 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (belangenconflicten)

Er werden geen beslissingen getroffen door de raad van bestuur, waarvoor toepassing van de procedure voorzien in art. 7:96 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen noodzakelijk was.

Vergoeding en opdracht van de commissaris: art. 3:65, §2 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

De algemene vergadering van 31 maart 2022 heeft PWC Bedrijfsrevisoren BV, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave benoemd als commissaris voor een periode van 3 jaar (mandaat eindigt na de algemene vergadering van 2025). Het ereloon voor dit mandaat wordt vastgelegd op 3.500 euro (exclusief diverse kosten, verplaatsingsvergoedingen, IBR-

Amonis nv

bijdrage en BTW) per compartiment en per jaar. Een deel van het jaarlijks lidmaatschap van het Instituut van bedrijfsrevisoren supplementair wordt ook aangerekend.

Verloningspolitiek

De bevek heeft geen werknemers. Het beheer van de verschillende compartimenten van de bevek wordt uitbesteed.

In het kader van een gezond risicobeleid wordt geopteerd om aan de leden van de raad van bestuur enkel een vaste vergoeding uit te keren. Er wordt geen variabele vergoeding toegekend. In het kader van artikel 5 van de verordening 2019/2088 betreffende informatieverstrooming over duurzaamheid in de financiële dienstensector kan bevestigd worden dat het verloningsbeleid geen specifieke integratie voorziet van duurzaamheidsrisico's zoals gedefinieerd in deze verordening.

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders en de andere bestuurders bedraagt op heden € 20.000. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 100.000 voor Tom Mergaerts en € 70.000 voor Stefaan van Pelt. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de bevek.

De samenstelling van de raad van bestuur staat beschreven onder punt 1.

De maximale vergoeding voor de bestuurders en effectieve leiders voor de hele bevek bedragen:

- voor de onafhankelijke bestuurders bedraagt € 20.000 per bestuurder.
- voor de andere bestuurders bedraagt maximaal € 20.000 per bestuurder.
- voor de effectieve leiders bedraagt maximaal € 100.000 inclusief de vergoeding als bestuurder, per effectieve leider.

De vergoeding wordt gelijk verdeeld over de verschillende compartimenten van de bevek.

De effectieve leiders hebben recht op een compensatie bij vroegtijdige stopzetting van hun contract, ten belope van de vergoeding van maximum 1,5 jaar.

Stemrecht van de deelnemers

Wanneer de aandelen van gelijke waarde zijn, geeft elk van hen recht op één stem. Zijn de aandelen niet van gelijke waarde, geeft elk van hen van rechtswege een aantal stemmen in evenredigheid met het gedeelte van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen, met dien verstande dat het aandeel dat het laagste bedrag vertegenwoordigt, voor één stem wordt aangerekend. Met gedeelten van stemmen wordt geen rekening gehouden. De waarde van een aandeel is de meest recente netto-inventariswaarde zoals bepaald conform de waarderingsregels van de activa.

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid

Duurzaamheidsrisico's worden gedefinieerd als risico's dat de waarde van een belegging kan dalen ten gevolge van ESG-aspecten. ESG-aspecten zijn elementen verbonden aan: milieu (Environment), sociale aspecten (Social) en aspecten van (deugdelijk) bestuur (Governance).

De effecten van deze risico's variëren in functie van de tijd.

- Op korte termijn is het duurzaamheidsrisico doorgaans afhankelijk van een bepaalde exogene gebeurtenis. Voorbeelden kunnen zijn een milieuramp met rechtszaken tot gevolg, welke beide een financiële impact hebben op het bedrijf maar ook een grote reputatieschade kan veroorzaken. Het effect van het voordoen van dergelijk risico op de korte termijn is vooral een impact op de waardering van de effecten die al dan niet blijvend is.

- Op lange termijn bestaat het duurzaamheidsrisico uit risico's verbonden aan ESG die zich op lange termijn kunnen ontwikkelen en bedreigend zijn voor de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten. We kijken hier naar risico's die zich ontwikkelen onder andere ten gevolge van wijzigende wetgeving of consumentenvoorkeur. De aanpak van deze risico's vergt een meestal ingrijpende aanpassing aan producten en processen (als voorbeeld halen we hier de problematiek rond de duurzame energietransitie aan) welke voor individuele bedrijven ingrijpend kan verschillen met meer of minder risico op toekomstige winsten. Deze aspecten hebben een effect op de langetermijnverwachtingen en de evolutie van de waardering van effecten over de langere termijn.

Het investeringsbeleid voor de compartimenten integreert belangrijke aspecten met betrekking tot duurzaamheids- en/of milieu-, sociale en governancecriteria in het proces van financiële analyse. De compartimenten worden bij Amonis gekenmerkt door enerzijds de toepassing van een lijst met uitgesloten investeringen en/of anderzijds de opname in het beleggingsproces van belangrijke duurzaamheidsrisico's die een invloed op de waardering en het beleggingsresultaat hebben, in plaats van uitsluitend te beleggen in investeringen die gericht zijn op een bepaald duurzaamheidsaspect (bijvoorbeeld groene energie). De uitsluitingen en analyse van de belangrijkste duurzaamheidskenmerken kunnen verschillende aspecten van een bedrijf omvatten, zoals de CO2-voetafdruk, de gezondheid van werknemers en welzijn, beheer van de waardeketen, billijke behandeling van cliënten en governanceprocedures.

Om deze reden zijn de compartimenten geen compartimenten die zich uitsluitend richten op duurzame producten of sectoren, maar compartimenten die in de eerste plaats streven naar een gediversifieerd beheer en een optimaal financieel

Amonis nv

rendement, waarbij duurzaamheidscriteria waarderingsfactoren zijn binnen het actieve investeringsproces die de risico's voortkomend uit duurzaamheidsaspecten beperken. In het beleggingsbeleid houden de beheerders naar best vermogen rekening met het duurzaamheidsrisico. Dit gebeurt op volgende wijze:

- door het definiëren van een uitsluitingsbeleid dat van toepassing is op alle compartimenten.
- daarnaast kunnen de beheerders zelf bijkomende duurzaamheidsaspecten hanteren bij het beheer gebaseerd op uitsluiting, insluiting, best-in-class en engagement en dit volgens hun eigen definities. Dit is het geval voor de compartimenten:
 - o Equity World
 - o Corporate Bonds euro
 - o Equity Japan Mid Cap
 - o Equity Europe Alpha
 - o Equity Emerging Markets

Het duurzaamheidsbeleid van Amonis kan in de tijd evolueren. U kan de huidige policy raadplegen op www.amonis.be/nl/sociale-ethische-en-milieu-aspecten-esg. Dit duurzaamheidsbeleid vormt een onderdeel van het actieve beheer van de volledige bevek. Geen enkel compartiment promoot een duurzame beleggingsdoelstelling of specifiek ecologische en/of sociale kenmerken in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

In de tweede helft van het jaar nam de inflatie af als gevolg van de daling van de energieprijzen (-50% voor aardgas sinds de piek van half augustus en -34% voor olie sinds juni) en de vertraging van de economische activiteit. Indicatoren wijzen al op een daling van de huurprijzen.

Maar hoewel de inflatie daalde van 9,1% in juni tot 6,5% in december, blijft deze te hoog en ver van de doelstellingen om een omgooi van het restrictieve beleid van de centrale bank mogelijk te maken. Het standpunt van de Fed dat "geen renteverlaging zal worden overwogen totdat de inflatie convergeert naar 2%" is wel met de marktverwachtingen, die een renteverlaging in het laatste kwartaal van 2023 verwachten. In deze context zal de inflatie eind 2023 naar verwachting 3% bedragen.

Over het halfjaar bleef de Amerikaanse economie redelijk veerkrachtig. De arbeidsmarkt is stabiel gebleven en de banengroei blijft. De werkloosheid bedroeg in december slechts 3,5%, maar de loongroei was zwakker dan verwacht. De consumptie door huishoudens blijft sterk, maar de productie in de industrie vertraagt.

De bbp-groei zal voor 2022 naar verwachting 2% bedragen. Aan de andere kant, volgens analisten, zal de Amerikaanse economie naar verwachting met 2% krimpen in 2023, wat erger is dan de recessie die volgde op het uiteenspatten van de dotcom-zeepbel van de jaren 2000, maar veel minder ernstig dan de financiële crisis van 2008. We mogen niet vergeten dat recessies de basis leggen voor toekomstige perioden van groei.

Europa

Hoewel de eerste tekenen van desinflatie zich ook in het eurogebied voordoen, heeft de ECB in het laatste kwartaal een veel hawkisher houding aangenomen (ten gunste van het verhogen van de rente) met het risico een brute klap uit te delen aan de groei en instabiliteit op de markten te veroorzaken. Deze inflexibele positie weerspiegelt het feit dat de ECB geen expliciet mandaat heeft voor groei of werkgelegenheid. De inflatie piekte in oktober op 10,6%, om vervolgens licht te dalen tot 9,2% in december. Dit laatste zal naar verwachting in 2023 4% bereiken.

De oorlog in Oekraïne blijft de Europese economie beïnvloeden. Energiezekerheid werd inderdaad een centrale kwestie voor Europa toen Rusland afgelopen februari Oekraïne aanviel. Europa staat aan de vooravond van een recessie, maar veranderingen in de vraag naar energie kunnen leiden tot een minder schadelijke vertraging dan verwacht. Europa is erin geslaagd om Russische olie en gas op veel gebieden te vervangen door andere energiebronnen, waardoor de noodzaak van grote productieverlagingen werd beperkt. De zware industrie is bijzonder succesvol geweest in het vinden van nieuwe energiebronnen, wat zou moeten resulteren in een lagere impact op het bbp, die wordt verwacht op +2,6% in 2022 (vergeleken met +5,3% post-covid in 2021) en +1,4% in 2023.

Tot slot zette de werkloosheid zijn post-covid-daling voort tot 6,5% in november.

Japan

De opheffing van de gezondheidsbeperkingen heeft Japan in staat gesteld om terug te keren naar economische groei. Dit zal naar verwachting 2,4% bedragen in 2022-2023 volgens de BoJ. Het economisch herstel werd vooral gedreven door de consumptie door huishoudens en bedrijfsinvesteringen. De inflatie bereikte in september 2022 3%, het hoogste niveau sinds 1991, als gevolg van een ongekende verschuiving van producentenprijsstijgingen naar consumentenprijzen. De yen verloor bijna een kwart van zijn waarde ten opzichte van de dollar. In deze context heeft de regering haar beleid van massale begrotingssteun gehandhaafd en een tweede herstelplan voor 2022 aangenomen van € 210 miljard.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

Brazilië

Volgens de projecties van het IMF zal de Braziliaanse economische groei 2,8% bereiken in 2022, 1% in 2023 en 2% in 2024. De consumptie van huishoudens, de particuliere investeringen en de export zullen de belangrijkste aanjagers van de groei blijven. De inflatoire druk blijft hoog met prijzen die volgens het IMF in 2022 en 2023 naar verwachting tussen 4,7% en 6% zullen stijgen. Als gevolg hiervan zal het monetair beleid naar verwachting krap blijven en zal de beleidsrente naar verwachting tot medio 2023 op het huidige niveau van 13,75% worden gehandhaafd. De nieuwe president, Lula, staat voor veel uitdagingen, met name op het gebied van sociaal beleid en begrotingsbeleid.

Rusland

Het land is verstrikt geraakt in een oorlog waarvan alles erop wijst dat het een grotendeels negatieve invloed zal hebben op de levensstandaard van de Russen. De afwezigheid van een tegenmacht stortte de bevolking in het slop toen Poetins ambities werden geconfronteerd met de realiteit van de feiten. In 2022 zal het Russische bbp naar verwachting met 3,4% krimpen en in 2023 naar verwachting met 2,3% volgens het IMF. De handel in goederen en diensten is sterk afgenomen, net als de gasexport, die volgens Gazprom in 2022 met 45,5% is gedaald. Door de inspanningen van de Russische Centrale Bank bleef de inflatie gedurende het jaar afnemen en zou volgens Vladimir Poetin in december op 12,2% moeten liggen.

India

De Indische economie zal naar verwachting vertragen voor de periode 2022-2023. Het IMF verwacht nu een groei van 6,8% tegenover 8% in april 2022, met name door de vertraging van de wereldwijde groei en de hogere inflatie. Deze zal naar verwachting boven het plafond van 6% blijven dat de centrale bank voor 2023 heeft vastgesteld, ondanks overheidsmaatregelen. De situatie op de arbeidsmarkt is zowel in steden als op het platteland verbeterd en het spook van een loon-inflatiespiraal lijkt te verdwijnen. De geleidelijke afname van geopolitieke onzekerheden zou het vertrouwen moeten vergroten en alle sectoren ten goede moeten komen, evenals het sluiten van vrijhandelsovereenkomsten, met name met het Verenigd Koninkrijk.

China

De Chinese groei is vertraagd tot vrijwel nul onder druk van de Covid-19-gerelateerde lockdowns. Verwacht wordt dat de groei in 2022 op 3,2% zal liggen om vervolgens te stijgen tot 4,4% in 2023 volgens het IMF. De economische vooruitzichten blijven onderhevig aan aanzienlijke risico's, die voortvloeien uit de onzekere evolutie van de pandemie en de reactie van huishoudens en bedrijven op de heropening van de economie. Om het land nieuw leven in te blazen, heeft de Chinese centrale bank 500 miljard yuan in de economie geïnjecteerd, door de verlaging van de bankreserveratio met 25 bp. De vastgoedsector, goed voor een kwart van het Chinese bbp, blijft een diepe crisis doormaken, met verkopen door de top 100 ontwikkelaars die in de eerste elf maanden van het jaar met 42,6 procent daalden.

Monetair beleid

Het jaar 2022 werd gekenmerkt door een aanzienlijke stijging van de rentetarieven van de belangrijkste centrale banken om de inflatie te beheersen. In de loop van het jaar hebben centrale banken die toezicht houden op de 10 meest verhandelde valuta's het monetaire geld met een cumulatieve 27% verkrapt door middel van 54 renteverhogingen.

In de tweede jaarhelft voerde de Fed 3 extra renteverhogingen door van 75 bp, eindigend met een meer afgemeten stijging van 50 bp medio december. Het huidige tarief ligt tussen 4,25% - 4,5%, het hoogste niveau sinds 2007. De laatste economische prognoses die de instelling heeft gepubliceerd, zijn nu van plan om het basistarief in 2023 te verhogen tot boven de 5%.

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft haar basisrente in het semester 4 keer verhoogd tot 2,50% aan het einde van het jaar. De rente blijft het belangrijkste instrument in de strijd tegen de inflatie in 2023, maar de stijgingen zullen naar verwachting het komende jaar kleiner zijn, met het risico een ernstige recessie te veroorzaken.

Van zijn kant verhoogde het Verenigd Koninkrijk ook zijn belangrijkste rentetarieven 4 keer in de tweede jaarhelft, waardoor het totaal op negen verhogingen in één jaar kwam, wat de snelste monetaire verkrapping is sinds 1980. Het belangrijkste rentetarief staat nu op 3,5%.

De wisselmarkten

Ondanks een lichte pauze aan het einde van het jaar, kende de dollar in 2022 een sterke waardeinstijging ten opzichte van de euro en daalde hij in het derde kwartaal zelfs onder de pariteit met de Europese munt. Deze outperformance van de dollar wordt verklaard door de monetaire verkrapping van de Fed, die meer uitgesproken is dan die van de ECB, en door economische onzekerheden in Europa, waaronder de oorlog in Oekraïne en de energiecrisis. Logischerwijs heeft de dollar dus zijn rol als safe haven asset gespeeld.

Het pond (GBP) en de yen (JPY) verloren ook terrein ten opzichte van de dollar, met depreciaties van respectievelijk -10,71% en -12,20% over het jaar. Daardoor moesten centrale banken ingrijpen. De Bank of Japan stutte de yen door dollars te verkopen en de Bank of England kocht langlopende Britse schuld.

Wat Latijns-Amerika betreft, stegen de Braziliaanse real en de Mexicaanse peso met 5% en ten opzichte van de greenback. Beide centrale banken hebben een voortrekkersrol gespeeld bij de Amerikaanse renteverhogingen en hebben de binnenlandse rentetarieven agressief verhoogd.

De Obligatiemarkten

Obligaties kenden hun slechtste jaar in meer dan vier decennia. Het was ook het enige jaar in 45 jaar (sinds 1977) dat aandelen en obligaties tegelijkertijd daalden. Dit komt door de agressieve stijging van de rentetarieven door centrale banken om de inflatie te onderdrukken in een tijd dat de rente bijna nul was. Deze stijging van de rente heeft ervoor gezorgd dat de obligatierentes zijn gestegen en de koersen zijn gedaald.

Staatsobligaties daalden daarom sterk over het jaar. Bedrijfsobligaties boekten ook aanzienlijke verliezen met een daling.

Als gevolg hiervan staan de obligatierendementen nu op het hoogste niveau sinds de wereldwijde financiële crisis van 2008. Het rendement op tweejarige Amerikaanse staatsobligaties overschreed in de zomer de drempel van 4,7% om aan het einde van het jaar licht te dalen tot 4,4%. In de eurozone steeg de tweejaarsrente ook sterk, waarbij de rente het jaar afsloot op 3,13% in Italië, 2,75% in Frankrijk en 2,68% in Duitsland.

De Aandelenmarkten

Het is niet verwonderlijk dat 2022 een bijzonder uitdagend jaar is geweest voor de aandelenmarkten. In de Verenigde Staten daalde de Nasdaq Composite zwaar met -33,10% (in USD) tegen -18,1% (in USD) voor de S&P500. De daling was bescheidener in Europa, met een daling van -11,74% in de Eurostoxx 50 (in EUR). Azië werd niet gespaard met een daling van -19,36% (in USD) in de MSCI Asia Pacific index, met name als gevolg van een daling van -23,56% (in USD) van de Chinese markt (MSCI China). De MSCI Emerging Markets daalde met -22,37% (in USD).

In de loop van het jaar stegen de inkomsten van S&P 500-bedrijven met 9,3%, maar de marges krompen met 14,3%. Analisten hebben nu hun winst-per-aandeelverwachting voor 2023 verlaagd. Alleen de energie- en publieke dienstensector hebben positieve winstverwachtingen.

In Europa hebben bedrijven hun marges relatief goed beschermd in de context van inflatoire en verstoringen van de toeleveringsketen. In het derde kwartaal versloeg 61% van de 85% van de Stoxx Europe 600-bedrijven die winst rapporteerden, de schattingen van de winst per aandeel. Toch worden nu neerwaartse bijstellingen verwacht voor de resultaten van het afgelopen kwartaal.

Over het geheel genomen blijven de ramingen voor de winstgroei voor het boekjaar 2023 vrij zwak. In de Verenigde Staten voorspelt de Amerikaanse consensus een groei van 3,5% vergeleken met 2,1% voor Europa. Alleen China is een uitzondering, met een verwachte winstgroei van bijna 14%.

In termen van waarderingen noteren Amerikaanse aandelen iets boven hun historisch gemiddelde (16,2x), met een k/w van 16,9x. In Europa is de tegenovergestelde situatie waar, aandelen worden verhandeld onder hun historische gemiddelde (14,4x), met een k/w van 11,9x. Voor opkomende markten ligt de waardering dicht bij het historische gemiddelde (1,8x), met een k/w van 1,6x. Mexico, Zuid-Afrika en China handelen op niveaus die ver onder hun historische gemiddelde liggen, in tegenstelling tot landen als Brazilië of India.

Kortom, de algemene vertraging van de economieën lijkt zich te realiseren en de risico's op een recessie zijn groot. In dit scenario kunnen de winstverwachtingen stijgen en de marges kleiner worden. Inflatieontwikkelingen en politieke onzekerheden zullen belangrijke indicatoren zijn voor toekomstige ontwikkelingen op de financiële markten.



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMONIS NV (OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2022

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 maart 2022, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 1 boekjaar.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2022 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 536.542.526,34 en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van EUR 118.317.626,22. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Corporate Bonds Euro	EUR	39.511.375,72	-7.031.124,21
Equity Emerging Markets	EUR	57.906.863,22	-23.084.833,46
Equity Europe SMid Cap	EUR	47.617.040,96	-16.508.808,28
Equity Europe	EUR	32.294.876,29	-2.870.375,86
Equity World	EUR	75.433.076,27	-4.297.899,91
Equity Europe Alpha	EUR	48.002.435,98	-17.900.285,46
Equity Japan Mid Cap	EUR	31.563.971,63	-877.416,84
Equity Real Estate	EUR	69.776.028,62	-32.700.356,02
Equity US SMid Cap	EUR	50.372.732,39	-8.983.679,87
Government Bonds Euro	EUR	41.329.629,25	-5.467.491,33
Government Bonds Emerging Markets	EUR	42.734.496,01	1.404.645,02

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen van Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

Overige aangelegenheid

De jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2021 werd door een andere erkende revisor gecontroleerd, die op 2 maart 2022 een oordeel zonder voorbehoud over deze jaarrekening tot uitdrukking heeft gebracht.

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

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten. Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling worden hieronder beschreven. Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle.

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het omzeilen van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuurgemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

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

Diegem, 10 maart 2023

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave
Bedrijfsrevisor

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	536.542.526,34	679.602.174,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	521.829.341,12	662.783.754,21
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	120.184.256,22	136.061.902,63
B. Geldmarktinstrumenten	184.188,02	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	401.612.861,19	526.656.989,25
D. Andere effecten	1.193,48	377,44
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-145.550,00	59.435,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-7.607,79	5.049,89
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.105.745,10	650.772,31
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.359.393,19	487.093,24
b. Fiscale tegoeden	728.982,18	611.218,28
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-781.387,46	-439.797,21
c. Ontleningen (-)	-201.242,81	-7.742,00
V. Deposito's en liquide middelen	13.500.720,46	16.389.991,24
A. Banktegoeden op zicht	13.193.227,03	16.271.059,07
C. Andere	307.493,43	118.932,17
VI. Overlopende rekeningen	106.719,66	-222.342,85
B. Verkregen opbrengsten	1.195.610,91	1.153.823,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.088.891,25	-1.376.166,76
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	536.542.526,34	679.602.174,91
A. Kapitaal	655.063.925,35	581.061.746,34
B. Deelneming in het resultaat	-203.772,79	-2.348.933,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-118.317.626,22	100.889.361,62
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	84.712,28	74.294,84
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	84.712,28	74.294,84
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.878.535,44	7.974.522,13
A. Gekochte termijncontracten	1.878.535,44	2.428.832,13
B. Verkochte termijncontracten		5.545.690,00

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-127.084.256,11	93.507.679,56
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-15.176.647,55	-5.140.284,96
B. Geldmarktinstrumenten	-169,90	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-115.833.037,59	85.051.986,10
D. Andere effecten	2.407,75	4.495,97
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	176.165,25	168.320,00
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-10.206,27	54.452,39
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.757.232,20	13.368.710,06
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	13.628.227,57	12.489.584,09
A. Dividenden	11.204.138,14	10.579.464,29
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.437.192,93	2.957.717,64
b. Deposito's en liquide middelen	65.426,74	725,09
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.078.554,67	-1.048.416,98
F. Andere opbrengsten van beleggingen	24,43	94,05
III. Andere opbrengsten	16.463,62	14.002,79
B. Andere	16.463,62	14.002,79
IV. Exploitatiekosten	-4.878.061,30	-5.121.904,82
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-888.443,65	-749.648,01
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-277.115,41	-265.871,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.433.619,15	-2.758.894,09
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-226.535,02	-235.469,61
E. Administratiekosten (-)	-25.725,96	-23.581,18
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-34.629,41	-23.389,10
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-233.075,94	-236.000,05
H. Diensten en diverse goederen (-)	-370.312,29	-381.483,39
J. Taksen	-57.750,37	-72.946,78
Institutionele klasse	-53.145,48	-67.392,52
Niet-institutionele klasse	-4.604,89	-5.554,26
K. Andere kosten (-)	-330.854,10	-374.620,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	8.766.629,89	7.381.682,06
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-118.317.626,22	100.889.361,62
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-118.317.626,22	100.889.361,62
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-118.521.399,01	98.540.428,57
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-118.317.626,22	100.889.361,62
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-203.772,79	-2.348.933,05
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	118.521.399,01	-98.540.428,57

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . 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.e.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 kortetermijn 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 meest 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 regelmatige basis worden geïkt 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 buitenbalanstelling 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.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.22			31.12.21		
1 EUR	189,0255	ARS		116,7810	ARS	
	1,5711	AUD		1,5644	AUD	
	5,6348	BRL		6,3342	BRL	
	1,4461	CAD		1,4365	CAD	
	0,9875	CHF		1,0362	CHF	
	909,2437	CLP		968,8945	CLP	
	7,3774	CNY		7,2059	CNY	
	5.174,9737	COP		4.628,4045	COP	
	24,1540	CZK		24,8500	CZK	
	7,4365	DKK		7,4376	DKK	
	60,0009	DOP		65,1161	DOP	
	0,8873	GBP		0,8396	GBP	
	8,3456	HKD		8,8413	HKD	
	400,4500	HUF		368,5650	HUF	
	16.650,5600	IDR		16.178,4650	IDR	
	88,3060	INR		84,3815	INR	
	140,0350	JPY		130,7100	JPY	
	1.359,5350	KRW		1.352,0550	KRW	
	20,7978	MXN		23,2728	MXN	
	4,7107	MYR		4,7298	MYR	
	10,5135	NOK		10,0282	NOK	
	4,0700	PEN		4,5383	PEN	
	4,6813	PLN		4,5834	PLN	
	4,9478	RON		4,9488	RON	
	11,1203	SEK		10,2960	SEK	
	1,4322	SGD		1,5317	SGD	
	37,0226	THB		37,6842	THB	
	19,9784	TRY		15,1018	TRY	
	32,8434	TWD		31,3361	TWD	
	1,0673	USD		1,1372	USD	
	42,4392	UYU		50,8329	UYU	
	18,1593	ZAR		18,1498	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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

2.1.3 . 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 gereguleerde markt en nieuw uitgegeven bedrijfsobligaties • Toegelaten derivaten: interest rate futures en bond (index) futures verhandeld op een gereguleerde 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 milj. • 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 m.b.t. 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.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer –en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrent beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Gemiddeld conservatieve middellange termijnbelegger, horizon 5 jaar.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6 . Index en benchmark

Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate ex-Financials total return index. Deze index bevat investment grade bedrijfsobligaties buiten de financiële sector.

Beheerder van de index

Bloomberg, opgenomen in het ESMA-register.

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd. Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de benchmark.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058024184) : 1,05%.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €3.883,78 op 30/06/2022 tot €3.772,43 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €3.927,29 tot €3.816,19 voor de institutionele klasse.

Juli en augustus waren zeer rustig op de primaire markten, en beleggers navigeerden tussen positieve en negatieve macro-economische signalen, wat de onzekerheid van de volgende maanden aankondigde door de stevige strijd van de centrale banken tegen de inflatie en de hoop op een terugkeer van dovish beleid. De opwaartse trend in de rentes bleef daarna echter toenemen.

De vraag of de inflatie zou opflakkeren had al geleid tot de vrees voor een cyclus van stijgende rentes, vooral in de Verenigde Staten. De Fed, die van plan was om zijn belangrijkste rentetarieven eind 2021 drie keer te verhogen, verhoogde ze uiteindelijk zeven keer in 2022 (inclusief vier verhogingen met 75 basispunten in juni, juli, september en november). De ECB verhoogde haar rente 4 keer, waarmee een einde kwam aan het tijdperk van negatieve rentes dat meer dan 10 jaar had geduurd.

Maand na maand bleven de inflatiecijfers recordhoogtes bereiken, gedreven door voedsel en energie. Het risico voor nog meer stijgende energieprijzen, aangewakkerd door de oorlog die Rusland in Oekraïne is begonnen, verklaart het havikachtige beleid van centrale banken, die een afweging moesten maken tussen inflatie en recessie.

Negatieve geopolitieke gebeurtenissen stapelden zich op in het najaar: de Russische gastoevoer naar Europa werd afgesneden, Rusland annexeerde Oekraïense gebieden, Italiaanse verkiezingen resulteerden in een overwinning voor extreemrechts en de Britse premier nam ontslag...

Vanaf medio oktober was er echter terug wat stabiliteit op de markten en was er zelfs een terugkeer van risicoappetijt van de beleggers als gevolg van de eerste tekenen van een vertraging van de inflatie in de VS en de groeiende kans op een stabilisatie van de rentetarieven. De versoepeling van het zero-covid-beleid in China versterkte de daling van de obligatierentes en de verkrapting van de credit spreads.

December was minder positief voor beleggers, waarbij centrale banken hun vaste inzet voor het beteugelen van inflatie herhaalden.

In deze context zijn de euro IG-kredietsspreads in de tweede helft van het jaar zeer duidelijk toegenomen tot 218 basispunten, het hoogste niveau sinds april 2020. Eind december lagen de credit spreads op 167 basispunten, bijna twee keer zoveel als eind 2021. Dit leidde tot een negatief rendement voor de portefeuille.

De stijgende rente was de belangrijkste aanjager van de toename van de credit spreads in 2022. Er moet ook worden opgemerkt dat een aanzienlijk deel van de spread het gevolg was van de swapspreads. Swaprentes werden voor het eerst opgedreven door banken die hun hypotheekblootstelling (swapbetalers) afdekten.

Het tweede meest impactvolle effect was de schaarste aan Duits papier, dat steeds meer werd gezocht voor onderpand, waardoor de verkoop van Duitse schuld werd beperkt. Ten slotte hebben swapspreads over het algemeen de neiging om uiteen te lopen in een stijgende rentecyclus.

In het midden van het jaar was onze portefeuille meer rentegevoelig op een moment dat de markt anticipeerde op een kleiner dan verwachte renteverhoging in het licht van een groeiend risico op recessie en na de publicatie van betere inflatiecijfers. De beheerder heeft de rentegevoeligheid geleidelijk verlaagd van de tweede helft van augustus tot eind november. In december werd de rentegevoeligheid weer meer opgebouwd.

We namen onder andere deel aan Volvo 2025, Vinci 2032, Arcelor 2026, EDF 2029, Universal Music Group 2027 en Volkswagen 2030. We hebben verschillende secundaire emissies verkocht om onze aankopen te financieren, met name: IBM 2029, Mercedes-Benz 2027, LG Chem 2023, Peugeot 2025 en Continental 2026.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Vooruitblikkend behoudt de beheerder een voorzichtige kredietkoers. Zowel credit spreads als de staatsrentes zullen ongetwijfeld volatiel blijven. Een echte dovish pivot zit er nog niet in, gezien de aanhoudende inflatie en de sterke inzet om die te bestrijden. Aan de groeikant zouden falende winsten, dalende consumentenvraag en stijgende financieringskosten het onbehagen van beleggers kunnen vergroten. Dat gezegd hebbende, de onzekere economische omgeving en aantrekkelijke obligatiewaarderingen maken krediet van hoge kwaliteit aantrekkelijker voor beleggers, die waarschijnlijk terug zullen keren naar de activaklasse.

2.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 4

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

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.

2.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	39.511.375,72	46.542.499,93
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	38.244.623,90	45.777.513,25
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	38.390.173,90	45.718.078,25
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-145.550,00	59.435,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.375,00	-7.742,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.375,00	
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-7.742,00
V. Deposito's en liquide middelen	995.471,87	482.855,61
A. Banktegoeden op zicht	807.100,37	482.855,61
C. Andere	188.371,50	
VI. Overlopende rekeningen	267.904,95	289.873,07
B. Verkregen opbrengsten	307.010,31	341.758,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-39.105,36	-51.885,24
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.511.375,72	46.542.499,93
A. Kapitaal	46.542.499,93	47.302.180,78
B. Deelneming in het resultaat		59.747,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.031.124,21	-819.428,40
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	59.794,20	51.693,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	59.794,20	51.693,00
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.597.530,00	7.677.965,00
A. Gekochte termijncontracten	1.597.530,00	2.132.275,00
B. Verkochte termijncontracten		5.545.690,00

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-7.443.035,22	-1.277.877,94
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-7.619.200,47	-1.446.197,94
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	176.165,25	168.320,00
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	610.134,91	685.344,22
A. Dividenden	1.687,42	
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	607.866,24	685.344,22
b. Deposito's en liquide middelen	3.412,50	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.831,25	
III. Andere opbrengsten	93,67	64,43
B. Andere	93,67	64,43
IV. Exploitatiekosten	-198.317,57	-226.959,11
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.978,89	-14.639,06
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.332,46	-15.183,69
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-74.069,20	-87.510,62
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.022,65	-20.445,82
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,53	-2.089,77
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.719,90	-21.454,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.723,59	-32.155,92
J. Taksen		
Institutionele klasse	-4.389,65	-5.171,19
Niet-institutionele klasse	-3.897,98	-4.591,58
-491,67		-579,61
K. Andere kosten (-)	-29.644,97	-26.164,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	411.911,01	458.449,54
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-7.031.124,21	-819.428,40
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-7.031.124,21	-819.428,40
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-7.031.124,21	-759.680,85
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-7.031.124,21	-819.428,40
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		59.747,55
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	7.031.124,21	759.680,85

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
EURO BOBL FUTURE 03/23	1	EUR	115,75	-3.830,00	-0,01%	-0,01%
EURO BUND FUTURE 03/23	7	EUR	132,93	-60.060,00	-0,16%	-0,15%
EURO BUXL FUTURE 03/23	3	EUR	135,24	-81.660,00	-0,21%	-0,21%
Futurecontracten - Op obligaties				-145.550,00	-0,38%	-0,37%
ALD SA 4.75 22-25 13/10A	400.000	EUR	101,90%	407.580,00	1,07%	1,03%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	300.000	EUR	78,47%	235.413,00	0,62%	0,60%
AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	200.000	EUR	93,97%	187.939,00	0,49%	0,47%
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	100.000	EUR	92,03%	92.027,50	0,24%	0,23%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	101,66%	406.636,00	1,06%	1,03%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	500.000	EUR	90,50%	452.515,00	1,18%	1,14%
CARREFOUR SA 1.875 22-26 30/10A	400.000	EUR	93,20%	372.816,00	0,98%	0,94%
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.625 22-32 10/08A	400.000	EUR	87,62%	350.478,00	0,92%	0,89%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	76,20%	152.409,00	0,40%	0,39%
EDF 4.375 22-29 12/10A	300.000	EUR	98,29%	294.861,00	0,77%	0,75%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	90,36%	271.092,00	0,71%	0,69%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	73,57%	367.830,00	0,96%	0,93%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	400.000	EUR	72,66%	290.640,00	0,76%	0,73%
SCHNEIDER ELECTRIC 3.25 22-27 09/11A	100.000	EUR	98,80%	98.802,50	0,26%	0,25%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	92,01%	276.027,00	0,72%	0,70%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	91,75%	91.754,00	0,24%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	90,57%	181.140,00	0,47%	0,46%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	102,13%	204.260,00	0,53%	0,52%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	81,48%	651.844,00	1,70%	1,65%
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	86,80%	607.614,00	1,59%	1,54%
Frankrijk				5.993.678,00	15,67%	15,17%
AMERICAN TOWER CORP 0.4 21-27 15/02A	600.000	EUR	85,37%	512.208,00	1,34%	1,30%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	800.000	EUR	88,65%	709.164,00	1,85%	1,79%
BAXTER INTERNATIONAL 1.30 19-29 15/05A	400.000	EUR	83,87%	335.492,00	0,88%	0,85%
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	400.000	EUR	100,97%	403.890,00	1,06%	1,02%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	100.000	EUR	95,19%	95.187,50	0,25%	0,24%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	86,43%	475.359,50	1,24%	1,20%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	92,04%	506.233,75	1,32%	1,28%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	89,68%	385.624,00	1,01%	0,98%
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	410.000	EUR	96,64%	396.228,10	1,04%	1,00%
MONDELEZ INTERNATIONAL 1.625 15-27 08/03	300.000	EUR	91,82%	275.457,00	0,72%	0,70%
MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	91,47%	274.423,50	0,72%	0,69%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	100.000	EUR	96,94%	96.942,00	0,25%	0,25%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	100,95%	151.424,25	0,39%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	700.000	EUR	86,68%	606.784,50	1,59%	1,54%
VI 2.0 22-29 15/06A	290.000	EUR	91,35%	264.925,15	0,69%	0,67%
Verenigde Staten van Amerika				5.489.343,25	14,35%	13,89%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	120.000	EUR	89,07%	106.887,00	0,28%	0,27%
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	100.000	EUR	96,10%	96.102,00	0,25%	0,24%
EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	800.000	EUR	89,76%	718.048,00	1,88%	1,82%
HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	400.000	EUR	91,24%	364.950,00	0,95%	0,92%
PROSUS NV 1.2070 22-26 19/01A	200.000	EUR	90,15%	180.291,00	0,47%	0,46%
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	84,53%	507.195,00	1,33%	1,28%
SHELL INTERNATIONAL 1.5 20-28 07/04A	300.000	EUR	90,34%	271.018,50	0,71%	0,69%
STELLANTIS 0.75 21-29 18/01A	200.000	EUR	79,83%	159.661,00	0,42%	0,40%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	86,18%	172.368,00	0,45%	0,44%
TECHNIP ENERGIES N.V 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	81,17%	162.343,00	0,42%	0,41%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N 3.0 22-27 30/06A	480.000	EUR	95,90%	460.320,00	1,20%	1,17%
Nederland				3.199.183,50	8,36%	8,10%
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	90,80%	590.190,25	1,54%	1,49%
BRITISH TELECOM 1.50 17-27 23/06A	500.000	EUR	89,73%	448.667,50	1,17%	1,14%
BRITISH TELECOM 2.125 18-28 26/09A	300.000	EUR	90,25%	270.757,50	0,71%	0,68%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	85,08%	331.804,20	0,87%	0,84%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	90,43%	434.064,00	1,14%	1,10%
Verenigd Koninkrijk				2.075.483,45	5,43%	5,25%
AMPRION 3.45 22-27 22/09A	100.000	EUR	98,02%	98.020,50	0,26%	0,25%
BASF 0.7522-26 17/03A	100.000	EUR	92,61%	92.611,00	0,24%	0,23%
BASF SE 3.125 22-28 29/06A	100.000	EUR	97,56%	97.560,50	0,26%	0,25%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	100.000	EUR	97,09%	97.088,00	0,25%	0,25%
CONTINENTAL AG 3.625 22-27 30/11A 30/11A	180.000	EUR	97,19%	174.935,70	0,46%	0,44%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.875 22-30 24/05A	270.000	EUR	89,70%	242.188,65	0,63%	0,61%
EVONIK INDUSTRIES 2.25 22-27 25/09A	100.000	EUR	93,17%	93.167,00	0,24%	0,24%
INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	400.000	EUR	91,44%	365.764,00	0,96%	0,92%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	500.000	EUR	86,55%	432.727,50	1,13%	1,09%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	87,71%	263.116,50	0,69%	0,67%
Duitsland				1.957.179,35	5,12%	4,95%
ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	600.000	EUR	91,13%	546.777,00	1,43%	1,38%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	87,67%	350.694,00	0,92%	0,89%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	81,96%	409.792,50	1,07%	1,04%
België				1.307.263,50	3,42%	3,31%
A2A EX AEM 2.5 22-26 15/06A	180.000	EUR	95,09%	171.153,00	0,45%	0,43%
A2A SPA 1.5 22-28 16/03A	400.000	EUR	86,45%	345.792,00	0,90%	0,88%
ENI SPA 1.125 16-28 19/09A	550.000	EUR	85,39%	469.667,00	1,23%	1,19%
ENI SPA 1.50 15-26 02/02A	300.000	EUR	93,76%	281.286,00	0,74%	0,71%
Italië				1.267.898,00	3,32%	3,21%
ARCE MI 4.875 22-26 26/09A	290.000	EUR	99,99%	289.981,15	0,76%	0,73%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	66,18%	66.183,00	0,17%	0,17%
CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	30.000	EUR	71,44%	21.432,30	0,06%	0,05%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 2.25 19-39 07/03A	100.000	EUR	77,19%	77.194,50	0,20%	0,20%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	800.000	EUR	78,01%	624.064,00	1,63%	1,58%
Luxemburg				1.078.854,95	2,82%	2,73%
EAST JAPAN RAILWAY 2.614 22-25 08/09A09A	200.000	EUR	97,31%	194.626,00	0,51%	0,49%
NISSAN MOTOR CO 3.2010 20-28 17/09A	400.000	EUR	87,80%	351.194,00	0,92%	0,89%
NTT FINANCE CORP 0.082 21-25 13/12A	390.000	EUR	90,73%	353.854,80	0,92%	0,90%
Japan				899.674,80	2,35%	2,28%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	88,39%	433.088,95	1,13%	1,10%
ORSTED 2.25 22-28 14/06A	170.000	EUR	92,75%	157.666,50	0,41%	0,40%
Denemarken				590.755,45	1,54%	1,50%
OMV AG 1.875 18-28 04/12A	600.000	EUR	91,64%	549.834,00	1,44%	1,39%
Oostenrijk				549.834,00	1,44%	1,39%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	80,80%	404.000,00	1,06%	1,02%
Finland				404.000,00	1,06%	1,02%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	85,33%	383.998,50	1,00%	0,97%
Ierland				383.998,50	1,00%	0,97%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				25.197.146,75	65,88%	63,77%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADECCO INT FINA 0.1250 21-28 21/09A	500.000	EUR	81,42%	407.095,00	1,06%	1,03%
DAIMLER INTL FI 0.625 19-27 06/05A	500.000	EUR	89,15%	445.730,00	1,16%	1,13%
DAIMLER TRUCK INTL FI 1.625 22-27 06/04A	100.000	EUR	90,50%	90.496,00	0,24%	0,23%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	88,75%	168.632,60	0,44%	0,43%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	400.000	EUR	76,38%	305.536,00	0,80%	0,77%
LEASEPLAN CORPORATION 2.125 22-25 06/05A	300.000	EUR	95,15%	285.438,00	0,75%	0,72%
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	120.000	EUR	98,98%	118.777,80	0,31%	0,30%
REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	100.000	EUR	86,58%	86.584,00	0,23%	0,22%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	92,17%	783.445,00	2,05%	1,98%
SIEMENS FINANCIERING 0.62522-27 25/02A	500.000	EUR	89,65%	448.265,00	1,17%	1,13%
SIKA CAPITAL BV 0.875 19-27 29/04A	100.000	EUR	88,69%	88.688,50	0,23%	0,22%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	82,83%	331.332,00	0,87%	0,84%
TENNET HOLDING BV 1.625 22-26 17/11A	240.000	EUR	92,94%	223.066,80	0,58%	0,57%
TENNET HOLDING BV 3.875 22-28 28/10A	200.000	EUR	100,24%	200.487,00	0,52%	0,51%
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	130.000	EUR	105,38%	136.990,10	0,36%	0,35%
Nederland				4.120.563,80	10,77%	10,43%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	690.000	EUR	91,70%	632.733,45	1,66%	1,60%
DANFOSS FINANCE I BV 0.375 21-28 28/10AA	400.000	EUR	80,50%	321.992,00	0,84%	0,82%
HEIDELBERGCEMENT 1.125 19-27 01/12A	300.000	EUR	88,38%	265.129,50	0,69%	0,67%
HEIDELBERGCEMENT FIN 1.75 18-28 24/04A	500.000	EUR	89,61%	448.025,00	1,17%	1,13%
RICHEMONT INTERNATIO 0.75 20-28 26/05A	200.000	EUR	87,77%	175.536,00	0,46%	0,44%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	79,95%	399.747,50	1,05%	1,01%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A	500.000	EUR	82,56%	412.810,00	1,08%	1,05%
Luxemburg				2.655.973,45	6,95%	6,72%
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	300.000	EUR	83,64%	250.932,00	0,65%	0,64%
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	460.000	EUR	95,51%	439.341,40	1,15%	1,11%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	400.000	EUR	85,02%	340.082,00	0,89%	0,86%
WENDEL SE 2.5 15-27 09/02A	400.000	EUR	93,46%	373.838,00	0,98%	0,95%
WPP FINANCE SA 2.375 20-27 19/05A	450.000	EUR	93,35%	420.063,75	1,10%	1,06%
Frankrijk				1.824.257,15	4,77%	4,62%
BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	400.000	EUR	93,59%	374.354,00	0,98%	0,95%
BP CAPITAL MARKETS 2.822 20-32 07/04A	300.000	EUR	90,69%	272.083,50	0,71%	0,69%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	750.000	EUR	83,43%	625.717,50	1,64%	1,58%
Verenigd Koninkrijk				1.272.155,00	3,33%	3,22%
VOLVO TREASURY AB 1.625 22-25 18/09A	1.000.000	EUR	94,62%	946.200,00	2,47%	2,39%
Zweden				946.200,00	2,47%	2,39%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	250.000	EUR	87,06%	217.645,00	0,57%	0,55%
CRH SMW FINANCE DAC 1.25 20-26 05/05A	500.000	EUR	91,25%	456.260,00	1,19%	1,16%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	200.000	EUR	89,43%	178.858,00	0,47%	0,45%
Ierland				852.763,00	2,23%	2,16%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	600.000	EUR	92,58%	555.489,00	1,45%	1,40%
Verenigde Staten van Amerika				555.489,00	1,45%	1,40%
HEATHROW FUNDING LIM 1.5 20-25 12/10A	500.000	EUR	92,96%	464.787,50	1,22%	1,18%
Jersey				464.787,50	1,22%	1,18%
MERCK FIN SERVI 2.3750 22-30 15/06A	100.000	EUR	92,43%	92.428,50	0,24%	0,23%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200.000	EUR	82,02%	164.041,00	0,43%	0,42%
Duitsland				256.469,50	0,67%	0,65%
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	250.000	EUR	97,75%	244.368,75	0,64%	0,62%
Canada				244.368,75	0,64%	0,62%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				13.193.027,15	34,50%	33,39%
OBLIGATIES				38.390.173,90	100,38%	97,16%
TOTAAL PORTEFEUILLE				38.244.623,90	100,00%	96,79%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		188.371,50		0,48%
Andere				188.371,50		0,48%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		807.034,88		2,04%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
Banktegoeden op zicht				807.100,37		2,04%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				995.471,87		2,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.375,00		0,01%
ANDERE				267.904,95		0,68%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				39.511.375,72		100,00%

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

Per land	
België	3,41%
Canada	0,64%
Denemarken	1,54%
Duitsland	5,77%
Finland	1,05%
Frankrijk	20,36%
Ierland	3,22%
Italië	3,30%
Japan	2,34%
Jersey	1,21%
Luxemburg	9,73%
Nederland	19,07%
Oostenrijk	1,43%
Verenigde Staten van Amerika	15,75%
Verenigd Koninkrijk	8,72%
Zweden	2,46%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	7,13%
Automobiellindustrie	4,25%
Banken, financiële instellingen	1,89%
Bouwmaterialen en handel	1,97%
Chemie	3,40%
Diverse dienstverleningen	2,35%
Elektronica en halfgeleiders	3,65%
Elektrotechniek en elektronica	2,75%
Energie en waterdistributie	7,00%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,79%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,25%
Holdings en financiële maatschappijen	32,76%
Internet en Internet diensten	5,29%
Kleinhandel en warenhuizen	1,70%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,21%
Mijnen, staalfabrieken	0,76%
Papier en hout	1,05%
Rubber en banden	0,46%
Tabak en alcohol	3,41%
Telecommunicatie	6,45%
Vastgoedmaatschappijen	6,12%
Verkeer en vervoer	2,78%

Per sector	
Voeding en niet alcoholische dranken	1,58%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	17.728.626,80	9.950.261,50	27.678.888,30
Verkopen	17.109.270,40	10.274.407,40	27.383.677,80
Totaal 1	34.837.897,20	20.224.668,90	55.062.566,10
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	43.555.759,01	40.509.341,81	42.014.344,73
Omloopsnelheid	79,98%	49,93%	131,06%

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 Bank, Belgium Branch, 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 03/23	EUR	119.580,00	119.580,00	1.000,00	02.12.22
EURO BUND FUTURE 03/23	EUR	990.570,00	990.570,00	1.000,00	02.12.22
EURO BUXL FUTURE 03/23	EUR	487.380,00	487.380,00	1.000,00	06.12.22

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)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	153,33		11.279,39	673.400,34		51.530.601,86	4.568,56
2021		1.065,05	10.214,34		4.805.999,76	45.915.899,19	4.495,24
2022			10.214,34			38.979.841,16	3.816,19

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)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020		4,00	147,56		17.605,32	667.477,18	4.523,36
2021		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43

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.

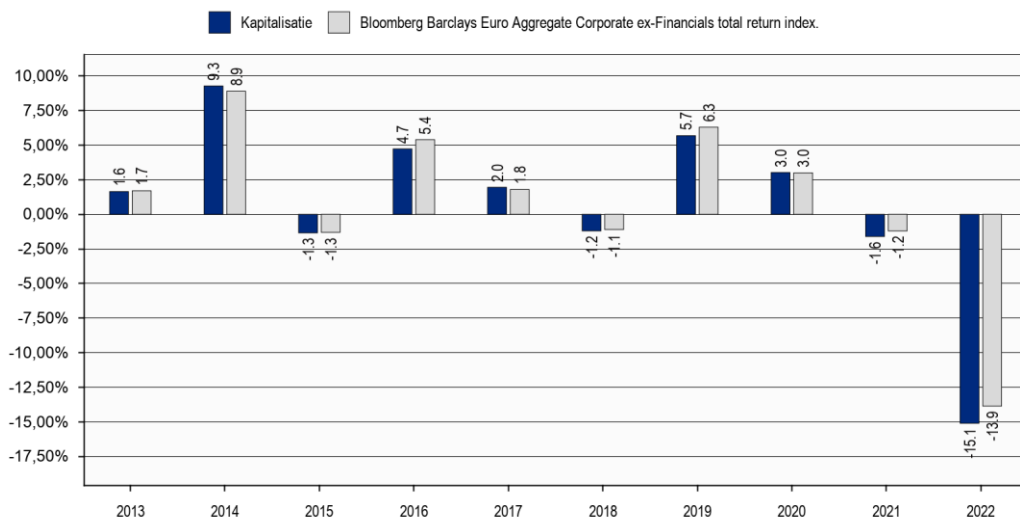
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-15,11% (in EUR)	-13,86% (in EUR)	-4,88% (in EUR)	-4,29% (in EUR)	-2,12% (in EUR)	-1,61% (in EUR)	0,50% (in EUR)	0,80% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

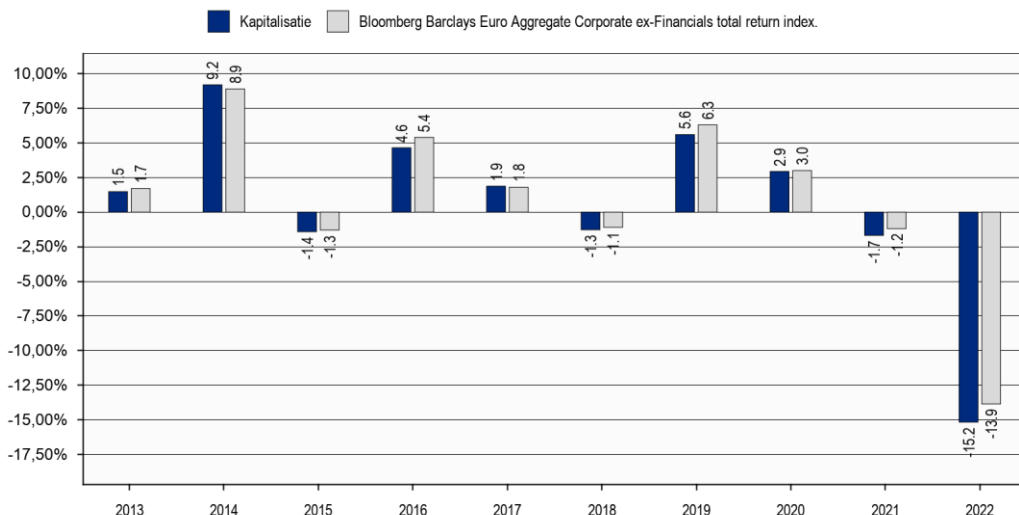
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-15,17% (in EUR)	-13,86% (in EUR)	-4,96% (in EUR)	-4,29% (in EUR)	-2,20% (in EUR)	-1,61% (in EUR)	0,41% (in EUR)	0,80% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.7. Kosten**Lopende kosten**

- Institutionele klasse : 0,46%
- Niet-institutionele klasse : 0,53%

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

* De volgende kosten zitten 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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

NOTA 3 - Bestuurderskosten

Het totaal bedrag van de bestuurderskosten is 1.795,50 EUR lager dan in de andere compartimenten omdat de voorziening voor december niet is aangelegd. De situatie zal in 2023 geregulariseerd worden.

NOTA 4 - Andere kosten

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

NOTA 5 - Samenstelling van de activa op 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 6 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

3.1.3 . 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 groeiemarkten 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: De beheerder beoogt de cashpositie te beperken tot 5%.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en

mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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 belegt (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.

- Flexibiliteitsrisico: 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.

- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon >10 jaar.

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

CANDRIAM LUXEMBOURG, een beheersvennootschap geautoriseerd en gereguleerd door de Luxemburgse "Commission de Surveillance du Secteur Financier" ("CSSF") met statutaire zetel te Serenity Bloc B, 19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen, Groothertogdom Luxemburg,

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan CANDRIAM BELGIUM SA, gevestigd te 1000 Brussel, Kunstlaan 58.

3.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €9.290,57 op 30/06/2022 tot €8.164,56 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €9.397,72 tot €8.261,37 voor de institutionele klasse.

2022 bleek een uitdagend jaar te zijn voor de beleggers in risicoactiva vanwege de gesynchroniseerde verkrapping van het monetaire beleid als reactie op de stijgende wereldwijde inflatie, het conflict tussen Rusland en Oekraïne en het zero-Covid-beleid van China. Het was het slechtste jaar voor de Emerging Markets sinds de wereldwijde financiële crisis.

Het rendement van het compartiment was zeer volatiel, voornamelijk als gevolg van de blootstelling aan China. In het derde kwartaal zaten de Chinese duurzame consumptiegoederennamen zoals Alibaba en Jiumaojiu in de hoek waar de klappen vielen. In het 4^{de} kwartaal keerde dit om, dankzij de heropening van de hoop. Door een positiever marktsentiment steeg de aandelenprijs van de nationale restaurantketen Jiumaojiu met meer dan 50%. Portefeuillethema's zoals elektrische wagens en hernieuwbare energie (zon en wind) noteerden een bescheiden rendement over de tweede jaarhelft, vanwege enkele zorgen over de toekomstige vraag naar elektrische wagens en de nieuwe Amerikaanse regelgeving in dit segment. NIO (de Chinese Tesla) en Ming Yang Smart Energy (een Chinese producent van windturbines), wogen het sterkst op het resultaat van het compartiment. Het langere-termijnverhaal blijft echter wel sterk voor aan klimaatverandering gerelateerde namen. De beheerder blijft interessante investeringsmogelijkheden vinden in de hernieuwbare energie en de sector van de elektrische voertuigen. In dit kader werd Yadea, een wereldwijde en toonaangevende fabrikant van tweewielervoertuigen in het compartiment opgenomen. Ningbo Oriented Wires & Cables, een toonaangevende Chinese fabrikant van onderzeese kabels die kon profiteren van de groeiende ontwikkeling van offshore windparken in China. Siemens India werd in het compartiment opgenomen. De beheerder is ervan overtuigd dat deze onderneming kan profiteren van een sterke vraag naar industriële decarbonisatie-oplossingen in de vorm van afvalwarmteterugwinningssystemen, biomassa-oplossingen en modernisering en upgrades met energie-efficiëntieoplossingen zoals Eco-Design-transformatoren en slimme stadsoplossingen.

Ondanks de volatiliteit in Brazilië, waar de correctie tegen het einde van het jaar plaatsvond, behoren ondernemingen zoals WEG en BB Seguridade tot de best renderende ondernemingen in het compartiment. In India leverde Varun (dranken) en Pepsi Bottler een positieve bijdrage aan het rendement.

3.1.8 . Toekomstig beleid

Het goede nieuws is dat volgens de beheerder veel van de negatieve drijfveren van 2022 nu omkeren. Ten eerste lijkt op macroniveau de Amerikaanse inflatie haar hoogtepunt te hebben bereikt, wat de druk op de munten van Emerging Markets zal verlichten. Historisch gezien is zwakkere USD in combinatie met gematigd omgevingsrisico voor aandelen een krachtige combinatie voor een goed aandelenrendement van Emerging Market aandelen. Een ander belangrijk aspect is China, die eindelijk iets doet aan de conjuncturele zorgen in verband met het Covid-beleid en aan de vastgoedcrisis. Op 26 december kondigde de Chinese Nationale Gezondheidscommissie de verlaging van Covid-19-beheer van level 1 naar level 2 op 8 januari 2023 en de hernoeming van Covid-19-pneumonie naar Covid-19-infectie aan. Hoewel er een focus zal blijven op de vaccinatie van de ouderen, de paraatheid van de medische voorzieningen en de getrapte medische behandeling, worden bijna alle andere restricties opgeheven. De nieuwe regeling vereist voor inkomende reizigers slechts een negatief PCR-testresultaat van 48 u voor het vertrek. De uitgaande reizen van de Chinese burgers zullen op een geordende manier hervat worden. Het beleid voor een conjuncturele opleving in China is volgens de beheerder ondubbelzinnig aangebroken.

Chinese aandelen stegen in november-december met zo'n 30% (maar staan nog steeds 50% onder de piek van 2021). De beheerder heeft de allocatie van de lokale A-aandelenmarkt (die als meer defensief beschouwd wordt) verschoven naar Hongkong en ADR (meer in het bezit van internationale beleggers) om te profiteren van het marktherstel. De beheerder gelooft dat 2032 het jaar van China wordt. Sinds het derde kwartaal van 2022 heeft de beheerder het compartiment gepositioneerd op de heropening van China door de blootstelling van het compartiment aan internet in China, hoge bèta en achterblijvers van hoge kwaliteit te verhogen. De beheerder was in staat posities op te bouwen in solide ondernemingen tegen zeer aantrekkelijke waarderingen toen de markt het meest angstig was en de negativiteit rond China zijn hoogtepunt bereikte.

Ook de blootstelling aan indirecte Chinese begunstigen in Thailand (toerisme) en Brazilië (grondstoffen) werd verhoogd, ten koste van markten die het in 2022 relatief goed deden zoals India en Indonesië.

2022 werd gekenmerkt door macro- en geopolitieke schokken met fors hogere wereldwijde rentevoeten en USD, hoge inflatie, tegenwind uit China en het grootste conflict in Europa sinds WOII. In zo'n top-down omgeving zijn aandelenselectievaardigheden minder relevant. Over een langere periode zijn dit type van jaren niet de regel en bijgevolg is de beheerder ervan overtuigd dat onder meer normale omstandigheden het aanhouden van een selectie van redelijk geprijsde duurzame groeiende bedrijven in Emerging Markets die kunnen profiteren van een thematische rugwind in een aantal groeiclusters, de beste manier is om op langere termijn alpha te genereren.

3.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5

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

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.

3.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	57.906.863,22	80.991.696,68
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	56.598.776,87	76.962.403,70
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	56.597.583,39	76.962.026,26
D. Andere effecten	1.193,48	377,44
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	41.838,53	-341.862,76
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	34.410,18	50.487,65
b. Fiscale tegoeden	7.428,35	1.484,37
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-393.834,78
V. Deposito's en liquide middelen	1.404.484,04	4.537.303,37
A. Banktegoeden op zicht	1.404.484,04	4.537.303,37
VI. Overlopende rekeningen	-138.236,22	-166.147,63
C. Toe te rekenen kosten (-)	-138.236,22	-166.147,63
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	57.906.863,22	80.991.696,68
A. Kapitaal	80.991.696,68	76.647.735,91
B. Deelneming in het resultaat		777.418,96
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-23.084.833,46	3.566.541,81

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-23.357.802,81	2.366.823,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-23.976.825,82	-273.383,20
D. Andere effecten	2.407,75	377,44
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	616.615,26	2.639.829,42
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.279.919,01	2.161.099,70
A. Dividenden	1.416.946,20	2.437.562,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	0,85	50,86
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-137.028,04	-276.513,60
III. Andere opbrengsten	121,96	9.152,26
B. Andere	121,96	9.152,26
IV. Exploitatiekosten	-1.007.071,62	-970.533,81
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-424.491,46	-307.564,20
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-110.690,32	-92.405,59
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-312.837,93	-418.001,61
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.487,49	-25.512,41
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.551,28	-2.192,62
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,17	-21.454,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-40.802,89	-40.604,56
J. Taksen		
Institutionele klasse	-5.767,74	-8.079,29
Niet-institutionele klasse	-123,82	-173,27
K. Andere kosten (-)	-59.464,79	-52.402,01
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	272.969,35	1.199.718,15
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-23.084.833,46	3.566.541,81
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-23.084.833,46	3.566.541,81
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-23.084.833,46	4.343.960,77
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-23.084.833,46	3.566.541,81
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		777.418,96
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	23.084.833,46	-4.343.960,77

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALIBABA GROUP	331.576	HKD	86,25	3.426.767,40	6,06%	5,92%
CFD GANFENG LITHIUM GROUP CO., LTD.	16.930	CNY	69,51	159.515,86	0,28%	0,28%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	5.412	CNY	393,42	288.611,63	0,51%	0,50%
EAST MONEY INFO -A-	191.600	CNY	19,40	503.844,88	0,89%	0,87%
GANFENG LIT GRP --- REGISTERED SHS -H-	10.800	HKD	58,30	75.445,74	0,13%	0,13%
JAFRON BIOMEDICAL CO LTD	7.299	CNY	30,97	30.641,09	0,05%	0,05%
JD.COM INC - CL A	84.950	HKD	220,20	2.241.419,43	3,96%	3,87%
MING YANG SMART/REGSH	119.000	CNY	25,26	407.455,25	0,72%	0,70%
NARI TECHNOLOGY -A-	130.354	CNY	24,40	431.135,52	0,76%	0,74%
NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	59.985	CNY	67,83	551.523,59	0,98%	0,95%
PING AN INS (GRP) CO -H-	330.000	HKD	51,65	2.042.333,68	3,61%	3,53%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	36.960	CNY	111,80	560.110,07	0,99%	0,97%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	89.500	CNY	69,50	843.155,06	1,49%	1,46%
China				11.561.959,20	20,43%	19,97%
APOLLO HOSPITALS	5.428	INR	4.477,60	275.229,46	0,49%	0,48%
ASIAN PAINTS LTD	15.958	INR	3.087,90	558.022,20	0,99%	0,96%
AXIS BANK	85.288	INR	933,75	901.837,59	1,59%	1,56%
BAJAJ FINANCE LTD	7.384	INR	6.575,20	549.807,22	0,97%	0,95%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	59.837	INR	806,10	546.221,16	0,97%	0,94%
EICHER MOTORS LTD	14.800	INR	3.227,75	540.967,77	0,96%	0,93%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	29.647	INR	2.637,60	885.522,24	1,56%	1,53%
ICICI BANK	85.000	INR	890,85	857.498,36	1,51%	1,48%
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	62.252	INR	1.508,20	1.063.217,29	1,88%	1,84%
MOTHERSON SUMI WIRING INDIA LTD	830.862	INR	58,30	548.538,66	0,97%	0,95%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	4.500	INR	1.376,90	70.165,67	0,12%	0,12%
SIEMENS DEMATERIALIZED	18.500	INR	2.826,40	592.127,38	1,05%	1,02%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	14.000	INR	1.550,60	245.831,54	0,43%	0,43%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	90.000	INR	1.085,40	1.106.221,55	1,95%	1,91%
VARUN BEVERAGES LTD	42.700	INR	1.322,55	639.513,57	1,13%	1,10%
India				9.380.721,66	16,57%	16,20%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	115.000	HKD	71,35	983.182,75	1,74%	1,70%
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	640.000	HKD	20,85	1.598.926,38	2,82%	2,76%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	135.800	HKD	174,70	2.842.726,71	5,02%	4,91%
NETEASE INC	3.100	HKD	114,50	42.531,39	0,08%	0,08%
NIO INC-CLASS A SHARES	56.000	HKD	78,50	526.744,63	0,93%	0,91%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,50	7.488,98	0,01%	0,01%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	21.000	HKD	14,54	36.586,94	0,06%	0,06%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	739.989	HKD	13,06	1.158.006,18	2,05%	2,00%
Caymaneilanden				7.196.193,96	12,71%	12,43%
ATACADAO SA	97.300	BRL	14,78	255.216,51	0,45%	0,44%
B3 - REGISTERED SHS	901.745	BRL	13,21	2.114.014,95	3,74%	3,65%
BB SEGURIDADE	212.800	BRL	33,71	1.273.068,79	2,25%	2,20%
EQUATORIAL ENERGIA SA	58.400	BRL	27,02	280.039,75	0,49%	0,48%
HYPERA SA	127.903	BRL	45,20	1.025.984,17	1,81%	1,77%
LOCALIZA RENT A CAR SA	143.200	BRL	53,20	1.351.998,30	2,39%	2,34%
WEG SA	91.233	BRL	38,51	623.515,09	1,10%	1,08%
Brazilië				6.923.837,56	12,23%	11,96%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
KAKAO	27.140	KRW	53.100,00	1.060.019,79	1,87%	1,83%
KAKAQBANK CORP	45.000	KRW	24.300,00	804.319,12	1,42%	1,39%
KB FINANCIAL GROUP INC	6.291	KRW	48.500,00	224.424,90	0,40%	0,39%
L & F CO LTD	5.170	KRW	173.500,00	659.780,73	1,17%	1,14%
NCSOFT	3.300	KRW	448.000,00	1.087.430,63	1,92%	1,88%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	2.116	KRW	821.000,00	1.277.816,31	2,26%	2,20%
SAMSUNG SDI CO LTD	2.200	KRW	591.000,00	956.356,40	1,69%	1,65%
SK HYNIX INC	450	KRW	75.000,00	24.824,66	0,04%	0,04%
Zuid-Korea				6.094.972,54	10,77%	10,52%
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	9.300	TWD	234,50	66.401,47	0,12%	0,11%
CFD CHAILEASE HOLDING COMPANY	79.000	TWD	217,00	521.961,79	0,92%	0,90%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	130.081	TWD	448,50	1.776.348,63	3,14%	3,07%
DELTA ELECTRONIC INCS	75.000	TWD	286,50	654.241,03	1,15%	1,13%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	565.919	TWD	24,05	414.401,43	0,73%	0,72%
GREAT WALL ENTERPRISE	2.917	TWD	45,55	4.045,54	0,01%	0,01%
MEDIA TEK INCORPORATION	70.000	TWD	625,00	1.332.078,90	2,35%	2,30%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	34.200	TWD	161,00	167.650,12	0,30%	0,29%
Taiwan				4.937.128,91	8,72%	8,53%
CSPC PHARMACEUTICAL	700.000	HKD	8,20	687.787,58	1,22%	1,19%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	54.000	HKD	337,20	2.181.844,33	3,85%	3,77%
Hong Kong				2.869.631,91	5,07%	4,96%
AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	450.000	THB	75,00	911.605,34	1,61%	1,57%
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	292.700	THB	29,00	229.273,47	0,40%	0,40%
ENERGY ABSOLUTE NVDR	165.000	THB	97,00	432.303,51	0,76%	0,75%
HOME PRODUCT CENTER PCL	576.400	THB	15,50	241.317,47	0,43%	0,42%
KASIKORNBANK UNITS NVDR	64.700	THB	147,50	257.768,23	0,46%	0,44%
Thailand				2.072.268,02	3,66%	3,58%
MERCADOLIBRE	1.910	USD	846,24	1.514.470,27	2,68%	2,61%
Verenigde Staten van Amerika				1.514.470,27	2,68%	2,61%
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	2.934	ZAR	1.858,57	300.290,18	0,53%	0,52%
FIRSTRAND LTD	59.228	ZAR	62,12	202.609,87	0,36%	0,35%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	37.220	ZAR	226,00	463.219,57	0,82%	0,80%
Zuid-Afrika				966.119,62	1,71%	1,67%
GLOBANT REG SHS	5.798	USD	168,16	913.555,10	1,61%	1,58%
Luxemburg				913.555,10	1,61%	1,58%
DINA POLSKA S.A.	9.334	PLN	375,30	748.315,13	1,32%	1,29%
Polen				748.315,13	1,32%	1,29%
AMERICA MOVIL -L-	18.580	MXN	17,68	15.794,67	0,03%	0,03%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	82.315	MXN	139,91	553.745,67	0,98%	0,95%
Mexico				569.540,34	1,01%	0,98%
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	5.863	USD	79,84	438.605,69	0,78%	0,76%
Chili				438.605,69	0,78%	0,76%
BANK CENTRAL ASIA DEP	452.864	IDR	8.550,00	232.543,96	0,41%	0,40%
TELKOM INDONESIA -B-	110.000	IDR	3.750,00	24.773,94	0,05%	0,04%
Indonesië				257.317,90	0,46%	0,44%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	22.320	TRY	136,90	152.945,58	0,27%	0,26%
Turkije				152.945,58	0,27%	0,26%
AANDELEN				56.597.583,39	100,00%	97,74%
LOCALIZA RENT A CAR 31.01.23 RIGHT	625	BRL	10,76	1.193,48	0,00%	0,00%
Brazilië				1.193,48	0,00%	0,00%
Andere effecten				1.193,48	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				56.598.776,87	100,00%	97,74%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.401.915,35		2,42%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.607,42		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		860,06		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		0,02		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		34,85		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		0,85		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.404.484,04		2,43%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.404.484,04		2,43%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				41.838,53		0,07%
ANDERE				-138.236,22		-0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				57.906.863,22		100,00%

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

Per land	
Brazilië	12,24%
Caymaneilanden	12,71%
Chili	0,78%
China	20,43%
Hong Kong	5,07%
India	16,57%
Indonesië	0,45%
Luxemburg	1,61%
Mexico	1,01%
Polen	1,32%
Taiwan	8,72%
Thailand	3,66%
Turkije	0,27%
Verenigde Staten van Amerika	2,68%
Zuid-Afrika	1,71%
Zuid-Korea	10,77%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	8,28%
Banken, financiële instellingen	13,65%
Biotechnologie	3,02%
Bouwsector, bouw materiaal	4,84%
Chemie	1,76%
Diverse consumptiegoederen	1,81%
Elektronica en halfgeleiders	5,91%
Elektrotechniek en elektronica	5,72%
Energie en waterdistributie	2,20%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,60%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,74%
Holdings en financiële maatschappijen	7,97%
Internet en Internet diensten	20,39%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,41%
Kleinhandel en warenhuizen	5,20%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,61%
Niet ijzerhoudende metalen	0,42%
Telecommunicatie	1,04%

Per sector	
Textiel en kleding	0,01%
Vastgoedmaatschappijen	0,01%
Verzekeringsmaatschappijen	5,86%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,55%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	12,24%
CNY	6,67%
HKD	31,54%
IDR	0,45%
INR	16,57%
KRW	10,77%
MXN	1,01%
PLN	1,32%
THB	3,66%
TRY	0,27%
TWD	8,72%
USD	5,07%
ZAR	1,71%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	91.689.004,41	60.751.509,70	152.440.514,11
Verkopen	90.408.484,02	59.257.227,87	149.665.711,89
Totaal 1	182.097.488,43	120.008.737,57	302.106.226,00
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	73.277.300,34	63.320.721,47	68.111.543,94
Omloopsnelheid	248,50%	189,53%	443,55%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	125,42		5.671,29	1.195.285,41		62.015.824,80	10.935,04
2021	1.321,83		6.993,12	15.243.999,86		80.804.047,86	11.554,79
2022			6.993,12			57.772.791,29	8.261,37

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			29,53			319.432,67	10.818,10
2021		13,11	16,42		154.102,46	187.648,82	11.427,23
2022			16,42			134.071,93	8.164,56

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.

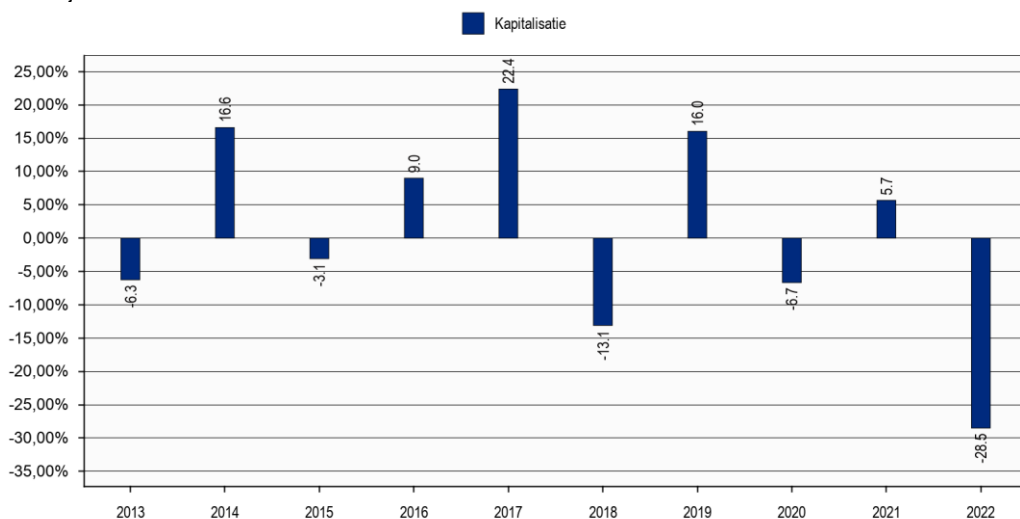
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-28,50% (in EUR)	-11,00% (in EUR)	-6,60% (in EUR)	0,04% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkoop 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:

$$P (t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

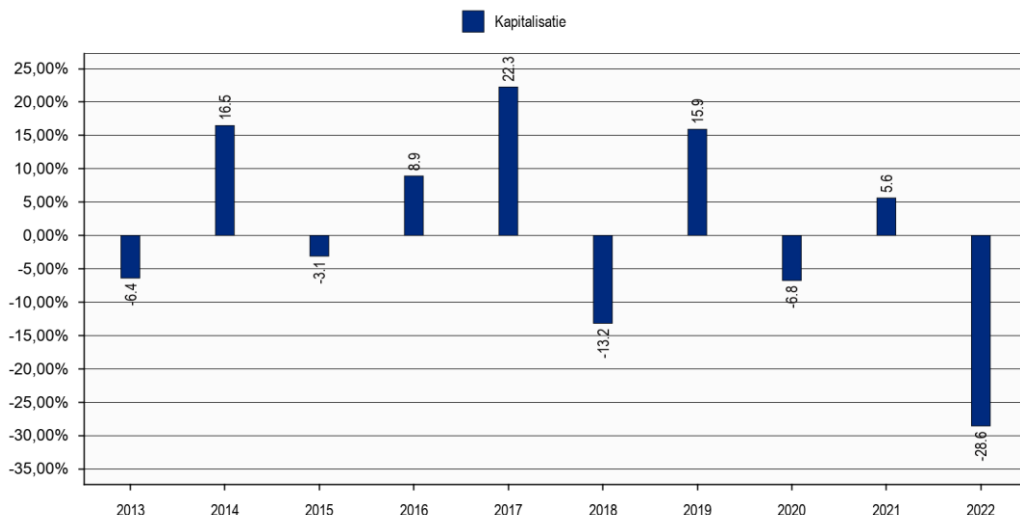
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-28,55% (in EUR)	-11,05% (in EUR)	-6,66% (in EUR)	-0,03% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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**

- Institutionele klasse : 0,90%
- Niet-institutionele klasse : 0,97%

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

* De volgende kosten zitten 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 en soft commissions

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan Candriam Luxembourg gevestigd in Luxemburg (de beheerder). Het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden

operationele activiteiten, wordt gesubdelegeerd aan Candriam Belgium nv dat gevestigd is aan de Kunstlaan 58 te Brussel. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte bijkomende kost in hoofde van het compartiment.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

4.1.3 . 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), op 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 verhandeld 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 dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en

mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6 . Index en benchmark

MSCI Europe Small and Mid-cap euro total return index. Dit is een aandelenindex van ondernemingen met kleine tot middelgrote marktkapitalisaties, free-float gewogen waarvan het rendement unhedged in euro gemeten wordt.

Beheerder van de index

MSCI Ltd, opgenomen in het ESMA-register.

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd. Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de benchmark. Het compartiment beoogt beleggingen in ondernemingen met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie, waarbij beleggingen die geen onderdeel van de benchmark uitmaken een kapitalisatiegrens wordt opgelegd. De tracking error geeft de volatiliteit aan van het verschil tussen het rendement van de benchmark en het compartiment. Over langere periodes wordt getracht deze te beperken tot 8%.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058025199): 5,39%.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €10.163,42 op 30/06/2022 tot €10.139,84 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €10.286,03 tot €10.266,43 voor de institutionele klasse.

Na een sterke daling gedurende de eerste helft van 2022 bleven de meeste aandelenmarkten gedurende de tweede helft volatiel en boekten ze een vlak rendement. De wereldwijde rally op de aandelenmarkten startte in oktober en kreeg het moeilijk gedurende de laatste maand van het jaar, te midden van een hernieuwde bezorgdheid over het tempo van verstrakking van de centrale banken en de minder goede groeivoorzichten. De Risico-off-beweging werd aangevoerd door de VS, waar de S&P 500 een negatief totaalrendement van 5,8% opleverde. Terwijl het optimisme over het afnemen van de prijsdruk bleef toenemen, waarschuwden beleidsmakers in de VS, de eurozone, het VK en Zwitserland in december dat het te vroeg was om victorie te kraaien voor wat het beteugelen van de inflatie betreft. Topambtenaren van de Fed schaalden hun prognoses voor rentepeiken op. De grootste verschuiving van de renteverwachtingen deed zich voor in de eurozone, waar het rendement op de Duitse 2-jaarblijgatie met ongeveer 60 bp toenam.

De Europese Centrale bank verhoogde de rente in de eurozone met 50 bp. Hoewel deze stap verwacht werd, waren de opmerkingen van de ECB-voorzitter Christine Lagarde verrassend agressief. Lagarde zei dat de intrestvoeten “nog aanzienlijk en in een gestaag tempo zouden moeten stijgen” en ze voegde eraan toe dat toekomstige 50 bp stijgingen mogelijk waren bij elk van de 3 volgende vergaderingen. In dit stadium zijn de risico's gericht op verdere verhogingen tijdens volgende vergaderingen. Daarnaast presenteerde de ECB haar plannen voor kwantitatieve verkrapping, startend in maart aan een tempo van 15 miljard € per maand binnen het Asset Purchase Programme (APP).

Zoals verwacht werden de ECB-projecties voor de economische groei naar beneden bijgesteld, hintend op een milde recessie in de eurozone over de komende maanden. De ECB verwacht een BBP-groei van 0,50% in 2023. De voorlopige Spaanse inflatiecijfers die op 30 december werden vrijgegeven, wekten de hoop dat de prijsdruk in de eurozone afneemt. Consumentenprijzen stegen met 5,8% op jaarbasis, tegen 6,8% in november. De consensusprognose van de economen was dat de inflatie voor de eurozone zou afnemen van 10,1% in november naar 9,7% in december. Verwacht wordt dat de kerninflatie op een recordhoogte van 5% blijft. Ondertussen zullen de krappe arbeidsmarkten de uitdaging om de inflatie terug naar de 2%-doelstelling van de ECB te brengen vergroten. Het aantal werkende Duitsers bereikte in 2022 een hoogtepunt na de hereniging.

In het Verenigd Koninkrijk verhoogde de Bank of England de rente met 50 bp tot 3,5%, in navolging van de wereldwijde trend om de verkrapping te vertragen. Dit gebeurde na een verhoging van 75 bp in november. Het beleidscomité waarschuwde dat verdere verhogingen “mogelijk nodig zijn om de inflatie duurzaam terug te brengen naar de doelstelling” en dat “ze krachtig zal reageren” als de inflatoire druk hardnekkiger blijkt te zijn. De inflatie bereikte in oktober haar 41-jarige piek van 11,1% ten opzichte van 10,7% in november. Het gemiddelde loon in Groot-Brittannië, exclusief bonussen, steeg in de drie maanden tot oktober jaarlijks met 6,1%. Hoewel dit achterblijft bij de inflatie, is het nog steeds niet in overeenstemming met de inflatiedoelstelling van de Bank of England.

De belangrijkste aankopen gedurende deze periode waren:

- SES Imagotag: De beheerder nam deel aan een plaatsing in deze aanbieder van software en digitale oplossingen voor retailers, na een liquiditeitsevenement om de free float te vergroten. De beheerder kent dit aandeel goed en de korting op de handelsprijs was zeer aantrekkelijk. De onderneming staat bekend om zijn digitale oplossingen voor prijszetting in de winkel en de automatische schap controle. De recente cijfers benadrukken het groeipotentieel van 50% plus omzetsstijgingen.
- Allfunds Group: Allfunds is een leidinggevend WealthTech bedrijf dat wereldwijd het grootste B2B-fondsverdelingsnetwerk biedt met toegang tot het werelds grootste universum van onderliggende fondsen en ETF's. Hoewel de beheerder in de toekomst enige groei door overnames verwacht, blijft de organische groei de belangrijkste groeifactor. Naast de structurele groeifactoren van de vermogensbeheersector profiteert Allfunds van een netwerkeffect. Als gevolg hiervan verwacht de beheerder de komende jaren een sterke groei van het onder beheer zijnde vermogen met een positieve operationele hefboomwerking.
- Tecan Group: deze onderneming werd in juli opgenomen in het compartiment. De beheerder profiteerde van de zwakke aandelenkoers. Tecan ontwikkelt en produceert automatiseringsproducten voor klinische laboratoria. De beheerder verwacht een groei in omzet en winst, gedreven door de sterke, niet-aflatende trends.

De belangrijkste verkopen gedurende deze periode waren:

- Genmab: verkoop van de positie als gevolg van winstneming.
- Aker BP: deze aandelen, ontvangen als een deel van de Lundin Energy overname door Aker BP, werden verkocht.
- Biffa: winstneming

4.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder verwacht dat de huidige marktomgeving volatiel zal blijven te midden van de verhoogde geopolitieke spanningen als gevolg van de Russische invasie in Oekraïne en aangezien de rentetarieven op het punt staan te stijgen doordat de centrale banken agressieve stappen zetten om de inflatoire druk, die zich in alle economieën manifesteert, te verminderen. De beheerder is van mening dat een deel van de inflatiedruk van tijdelijke aard is en zal afnemen wanneer 1) mensen terugkeren naar de arbeidsmarkt, 2) de toeleveringsketen normaliseert en 3) de vraag naar consumptiegoederen afneemt als reactie op de hoge prijzen. De rentetarieven zullen op korte termijn blijven stijgen en consumenten zullen niet onmiddellijk een verlaging van de energierekening zien, wat de consumentenbestedingen zou moeten temperen en mogelijk de bbp-groecijfers in negatief vaarwater duwen.

Ondernemingen blijven typisch 3 tot 5 jaar in het compartiment en de beheerder maakt van de beurscorrectie gebruikt om te profiteren van de kansen die door de marktvolatiliteit veroorzaakt worden en zo de blootstelling aan enkele zeer aantrekkelijke ondernemingen te vergroten.

De beheerder blijft zich concentreren op ondernemingen met een goede waarde in de economische scenario's op middellange termijn. Aandelenselectie blijft de belangrijkste driver voor rendement van het compartiment en vertegenwoordigt meer dan 80% van het risicobudget.

4.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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.

4.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	47.617.040,96	64.362.943,55
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	46.048.343,65	62.354.160,01
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	46.048.343,65	62.354.160,01
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	204.692,77	214.471,05
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	57.214,04	60.352,01
b. Fiscale tegoeden	181.202,64	154.119,04
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-33.723,91	
V. Deposito's en liquide middelen	1.477.752,42	1.956.871,69
A. Banktegoeden op zicht	1.477.752,42	1.956.871,69
VI. Overlopende rekeningen	-113.747,88	-162.559,20
C. Toe te rekenen kosten (-)	-113.747,88	-162.559,20
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	47.617.040,96	64.362.943,55
A. Kapitaal	64.100.877,89	49.686.189,32
B. Deelneming in het resultaat	24.971,35	-2.324.470,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.508.808,28	17.001.224,34

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-17.025.118,88	16.319.478,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-15.850.957,35	15.036.555,49
D. Andere effecten		664,24
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.174.161,53	1.282.259,06
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.055.728,59	1.331.563,12
A. Dividenden	1.122.621,33	1.386.817,46
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	55,40	0,11
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-66.948,14	-55.254,45
III. Andere opbrengsten	42,82	73,78
B. Andere	42,82	73,78
IV. Exploitatiekosten	-539.460,81	-649.891,35
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-78.174,68	-63.935,58
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.784,46	-17.154,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-335.553,26	-436.717,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.267,12	-25.560,50
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,54	-2.089,77
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-19.719,68	-21.454,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.316,13	-40.706,79
J. Taksen		
Institutionele klasse	-4.639,02	-6.244,83
Niet-institutionele klasse	-1.134,63	-1.770,96
K. Andere kosten (-)	-29.435,56	-32.112,45
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	516.310,60	681.745,55
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-16.508.808,28	17.001.224,34
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.508.808,28	17.001.224,34
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-16.483.836,93	14.676.754,23
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-16.508.808,28	17.001.224,34
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	24.971,35	-2.324.470,11
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	16.483.836,93	-14.676.754,23

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
3I GROUP PLC	73.594	GBP	13,42	1.112.723,03	2,42%	2,34%
ALLFUNDS GROUP PLC	44.802	EUR	6,53	292.333,05	0,63%	0,61%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	39.179	GBP	7,52	332.066,59	0,72%	0,70%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	137.707	GBP	3,87	600.649,30	1,30%	1,26%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	3,51	218.645,49	0,47%	0,46%
CRANSWICK	12.350	GBP	30,78	428.439,56	0,93%	0,90%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.374	GBP	66,04	697.727,77	1,52%	1,46%
DARKTRACE	112.245	GBP	2,59	327.278,47	0,71%	0,69%
DECHARA PHARMACTLS PLC	24.070	GBP	26,18	710.231,16	1,54%	1,49%
DIPLOMA	12.637	GBP	27,76	395.382,50	0,86%	0,83%
DRAX GROUP	84.116	GBP	7,03	666.481,24	1,45%	1,40%
DR MARTENS PLC WI	276.110	GBP	1,91	593.142,47	1,29%	1,25%
EASYJET PLC	56.732	GBP	3,25	207.553,76	0,45%	0,44%
FDM GROUP HLD	58.800	GBP	7,49	496.378,70	1,08%	1,04%
FUTURE PLC REG	24.036	GBP	12,67	343.235,98	0,75%	0,72%
GENUIT GROUP PLC	131.060	GBP	2,81	415.078,73	0,90%	0,87%
HALMA PLC	27.616	GBP	19,74	614.415,15	1,33%	1,29%
ITV PLC	302.628	GBP	0,75	256.359,76	0,56%	0,54%
JD SPORTS FASHION PLC	646.251	GBP	1,26	918.845,47	2,00%	1,93%
JOHN WOOD GROUP	115.637	GBP	1,35	176.143,60	0,38%	0,37%
MELROSE INDUSTRIES PLC-ORDSHR 0.5	314.370	GBP	1,35	476.559,76	1,03%	1,00%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	84.909	GBP	4,61	441.364,11	0,96%	0,93%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,47	206.412,67	0,45%	0,43%
PETS AT HOME GROUP	191.319	GBP	2,84	611.530,77	1,33%	1,28%
ROTOROK NEW ISSUE	118.717	GBP	3,07	410.240,99	0,89%	0,86%
RWS HOLDINGS PLC	125.968	GBP	3,76	533.260,99	1,16%	1,12%
SMART METERING	69.206	GBP	7,82	609.964,41	1,32%	1,28%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.381	GBP	106,15	404.500,59	0,88%	0,85%
TAYLOR WIMPEY PLC	386.022	GBP	1,02	442.255,69	0,96%	0,93%
VISTRY GROUP PLC	103.298	GBP	6,26	728.237,80	1,58%	1,53%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	88.967	GBP	8,21	822.737,94	1,79%	1,73%
Verenigd Koninkrijk				15.490.177,50	33,64%	32,53%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	513	CHF	1.829,00	950.202,04	2,06%	2,00%
POLYPEPTIDE GROUP AG	7.189	CHF	25,32	184.338,93	0,40%	0,39%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	4.732	CHF	87,50	419.312,37	0,91%	0,88%
SIG GROUP --- REGISTERED SHS	43.305	CHF	20,20	885.878,78	1,92%	1,86%
SOFTWAREONE HOLDING AG	25.891	CHF	13,11	343.745,01	0,75%	0,72%
STRAUMANN HOLDING LTD	6.294	CHF	105,60	673.093,73	1,46%	1,41%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1.474	CHF	476,80	711.735,48	1,55%	1,49%
TECAN GROUP NAM.AKT	991	CHF	412,40	413.882,63	0,90%	0,87%
Zwitserland				4.582.188,97	9,95%	9,62%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	104.704	EUR	8,90	931.865,60	2,02%	1,96%
DCC PLC	16.400	GBP	40,80	754.150,46	1,64%	1,58%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	63.206	GBP	7,89	561.783,62	1,22%	1,18%
KINGSPAN GROUP	13.383	EUR	50,58	676.912,14	1,47%	1,42%
SMURFIT KAPPA PLC	19.895	EUR	34,56	687.571,20	1,49%	1,45%
Ierland				3.612.283,02	7,84%	7,59%
AZELIS GROUP NV	16.150	EUR	26,52	428.298,00	0,93%	0,90%
BARCO - REGISTERED SHS	25.237	EUR	23,08	582.469,96	1,26%	1,22%
D'IETEREN	7.225	EUR	179,20	1.294.720,00	2,81%	2,72%
LOTUS BAKERIES NV	200	EUR	6.320,00	1.264.000,00	2,75%	2,66%
België				3.569.487,96	7,75%	7,50%
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	20,30	257.647,60	0,56%	0,54%
JCDECAUX SE	31.045	EUR	17,72	550.117,40	1,19%	1,16%
NEXITY SA -A-	14.695	EUR	26,06	382.951,70	0,83%	0,80%
SES IMAGOTAG SA	9.756	EUR	122,00	1.190.232,00	2,59%	2,50%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TELEPERFORMANCE SE Frankrijk	3.637	EUR	222,70	809.959,90 3.190.908,60	1,76% 6,93%	1,70% 6,70%
AALBERTS N.V.	13.408	EUR	36,23	485.771,84	1,05%	1,02%
ASM INTERNATIONAL NV	2.025	EUR	235,65	477.191,25	1,04%	1,00%
ASR NEDERLAND NV Nederland	35.528	EUR	44,35	1.575.666,80 2.538.629,89	3,42% 5,51%	3,31% 5,33%
BRENNTAG - NAMEN AKT	10.193	EUR	59,72	608.725,96	1,32%	1,28%
COMMERZBK	118.318	EUR	8,84	1.045.457,85	2,27%	2,19%
FRAPORT AG	11.932	EUR	38,05	454.012,60	0,99%	0,95%
LANXESS AG Duitsland	11.318	EUR	37,70	426.688,60 2.534.885,01	0,93% 5,51%	0,90% 5,32%
BAKKAFROST	8.901	NOK	616,00	521.521,47	1,13%	1,09%
MOWI ASA	39.566	NOK	167,20	629.232,43	1,37%	1,32%
TGS ASA	46.965	NOK	132,00	589.659,01	1,28%	1,24%
YARA INTERNATIONAL ASA Noorwegen	13.808	NOK	430,60	565.532,39 2.305.945,30	1,23% 5,01%	1,19% 4,84%
FINECOBANK	48.104	EUR	15,52	746.574,08	1,62%	1,57%
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITALIANE SPA	64.695	EUR	9,41	609.038,73	1,33%	1,28%
MONCLER SPA Italië	12.672	EUR	49,50	627.264,00 1.982.876,81	1,36% 4,31%	1,32% 4,17%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.786	SEK	391,25	625.774,83	1,36%	1,31%
CINT GROUP AB	59.134	SEK	41,88	222.704,70	0,48%	0,47%
EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	62.407	SEK	47,29	265.392,15	0,58%	0,56%
NORDNET AB PUBL	24.114	SEK	150,95	327.331,52	0,71%	0,69%
THULE CORP	13.204	SEK	217,70	258.493,36	0,56%	0,54%
VIMIAN GROUP AB REGISTERED SHS Zweden	6.258	SEK	27,22	15.318,25 1.715.014,81	0,03% 3,72%	0,03% 3,60%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	20.635	DKK	96,05	266.523,91	0,58%	0,56%
NETCOMPANY GROUP A/S Denemarken	19.316	DKK	294,20	764.177,42 1.030.701,33	1,66% 2,24%	1,61% 2,17%
KOJAMO RG	42.910	EUR	13,80	592.158,00	1,28%	1,24%
METSO OUTOTEC OYJ Finland	43.491	EUR	9,61	418.035,49 1.010.193,49	0,91% 2,19%	0,88% 2,12%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B- Portugal	54.717	EUR	12,61	689.981,37 689.981,37	1,50% 1,50%	1,45% 1,45%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS Guernsey Eiland	86.678	GBP	6,67	651.611,45 651.611,45	1,42% 1,42%	1,37% 1,37%
EUROFINS SCIENTIFIC SE Luxemburg	9.327	EUR	67,06	625.468,62 625.468,62	1,36% 1,36%	1,31% 1,31%
ERSTE GROUP BANK AG Oostenrijk	10.533	EUR	29,90	314.936,70 314.936,70	0,68% 0,68%	0,66% 0,66%
AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S Bermuda	119.096	NOK	17,93	203.052,82 203.052,82	0,44% 0,44%	0,43% 0,43%
AANDELEN				46.048.343,65	100,00%	96,71%
TOTAAL PORTEFEUILLE				46.048.343,65	100,00%	96,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.472.281,43		3,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.401,38		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		4,12		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.477.752,42		3,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.477.752,42		3,10%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				204.692,77		0,43%
ANDERE				-113.747,88		-0,24%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				47.617.040,96		100,00%

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

Per land	
België	7,75%
Bermuda	0,44%
Denemarken	2,24%
Duitsland	5,51%
Finland	2,19%
Frankrijk	6,93%
Guernsey Eiland	1,42%
Ierland	7,84%
Italië	4,31%
Luxemburg	1,36%
Nederland	5,51%
Noorwegen	5,01%
Oostenrijk	0,68%
Portugal	1,50%
Verenigd Koninkrijk	33,64%
Zweden	3,72%
Zwitserland	9,95%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,88%
Automobielandustrie	2,81%
Banken, financiële instellingen	7,31%
Biotechnologie	0,45%
Bouwmaterialen en handel	6,13%
Bouwsector, bouw materiaal	2,97%
Chemie	4,69%
Diverse consumptiegoederen	0,56%
Diverse dienstverleningen	5,90%
Elektronica en halfgeleiders	3,08%
Elektrotechniek en elektronica	1,28%
Energie en waterdistributie	3,25%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,84%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,94%
Holdings en financiële maatschappijen	8,73%
Internet en Internet diensten	8,86%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,16%
Kleinhandel en warenhuizen	3,32%
Landbouw en visserij	3,73%
Mijnen, staalfabrieken	1,36%
Niet ijzerhoudende metalen	0,91%
Papier en hout	1,49%

Per sector	
Telecommunicatie	3,64%
Textiel en kleding	2,65%
Uurwerkindustrie	1,79%
Vastgoedmaatschappijen	2,12%
Verkeer en vervoer	1,44%
Verzekeringsmaatschappijen	4,97%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,74%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	9,95%
DKK	2,24%
EUR	41,36%
GBP	37,28%
NOK	5,45%
SEK	3,72%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	11.179.386,77	6.498.018,58	17.677.405,35
Verkopen	11.156.081,69	4.877.392,21	16.033.473,90
Totaal 1	22.335.468,46	11.375.410,79	33.710.879,25
Inschrijvingen		21.248,89	21.248,89
Terugbetalingen	251.499,61	6.843,59	258.343,20
Totaal 2	251.499,61	28.092,48	279.592,09
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	54.439.861,84	48.098.228,10	51.217.064,37
Omloopsnelheid	40,57%	23,59%	65,27%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	105,00		5.388,33	858.585,22		57.485.249,48	10.668,48
2021		869,68	4.518,65		11.518.999,49	62.448.388,32	13.820,14
2022			4.518,65			46.390.401,63	10.266,43

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020		4,00	172,67		47.136,71	1.822.207,45	10.553,02
2021	1,01	33,52	140,16	10.999,42	437.737,65	1.914.555,23	13.660,07
2022	2,08	21,27	120,97	21.248,89	258.343,20	1.226.639,33	10.139,84

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.

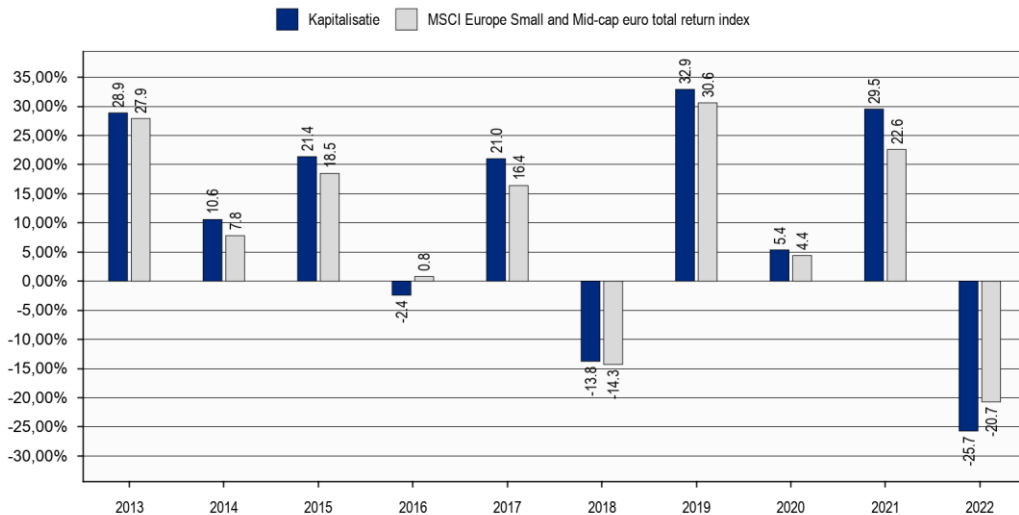
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-25,71% (in EUR)	-20,71% (in EUR)	0,46% (in EUR)	0,48% (in EUR)	3,05% (in EUR)	2,57% (in EUR)	9,03% (in EUR)	8,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven 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

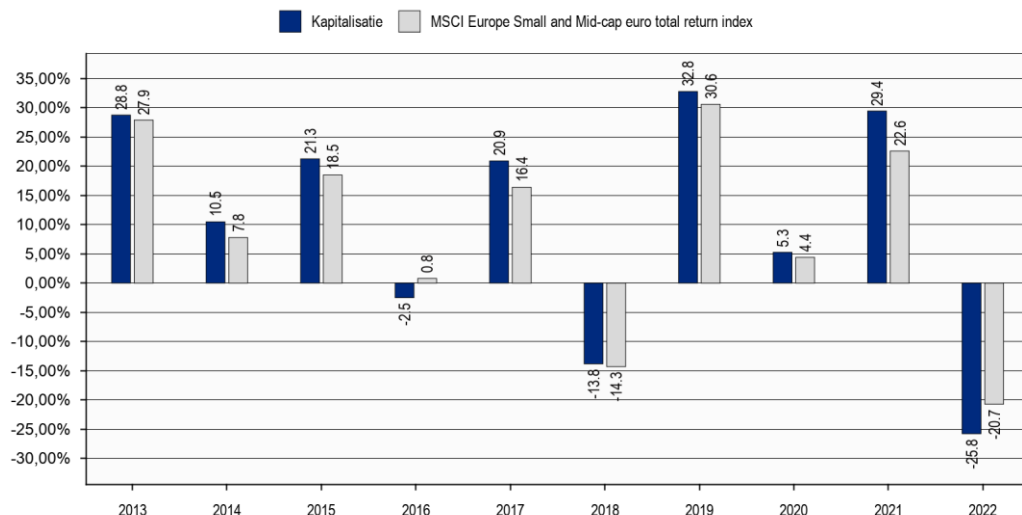
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-25,77% (in EUR)	-20,71% (in EUR)	0,38% (in EUR)	0,48% (in EUR)	2,97% (in EUR)	2,57% (in EUR)	8,94% (in EUR)	8,10% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,92%.
- Niet-institutionele klasse : 1,00%

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

* De volgende kosten zitten 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

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van soft commissions (in de vorm van commission sharing agreements) voor het verwerven van onderzoek. Het maximale bedrag hiervan is vastgelegd en de best execution verplichting geniet te allen tijde voorrang.

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 opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

NOTA 2 - Bestuurderskosten

Het totaal bedrag van de bestuurderskosten is 1.795,50 EUR lager dan in de andere compartimenten omdat de voorziening voor december niet is aangelegd. De situatie zal in 2023 geregulariseerd worden.

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

5.1.3 . 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 stijjallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld 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.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrent beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6 . Index en benchmark

MSCI Europe large cap total return index. Dit is een free-float gewogen index bestaande uit aandelen van Europese ondernemingen met grotere marktkapitalisaties.

Beheerder van de index

MSCI Ltd, opgenomen in het ESMA-register

Het volgen van de index

Het compartiment wordt passief beheerd. Het doel van het compartiment is om binnen een aantal beperkingen, waaronder limiteringen ten gevolge van de weging in kleine posities, de posities in de benchmark fysiek te repliceren. Bij wijzigingen in de samenstelling van de index, kunnen tijdelijk futures gebruikt worden om de wijzigingen te reflecteren in de portefeuille en dit om mogelijke impact van de wijziging van de index op de prijs van de effecten bij aankoop te beheren. Transactiekosten ten gevolge van wijzigingen in de index kunnen een bijkomende beperkte afwijking veroorzaken. De tracking error beoogt een maximum van 0,5% over lagere periodes.

Maatregelen in het geval de benchmark niet meer toepasbaar is

De Raad van bestuur heeft een plan opgesteld dat bepaalt welke acties er ondernomen moeten worden in het geval de benchmark niet meer gebruikt kan worden. Dit is het geval wanneer de benchmark substantieel van inhoud verandert of de gegevens van de benchmark niet meer verkregen kunnen worden.

In deze gevallen zal naar een plaatsvervangende benchmark worden gezocht die de algemene kenmerken van de huidige benchmark voldoende evenaart (waaronder geografische kenmerken en marktkapitalisatiekenmerken). Indien geen gepaste benchmark gevonden kan worden, kan de Raad van bestuur beslissen om het beleggingsbeleid van het compartiment aan te passen (bijvoorbeeld actief te gaan beheren zonder gebruik te maken van een benchmark) of een liquidatie van het compartiment voor te stellen.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058026205) : 2,24%.

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €9.129,69 op 30/06/2022 tot €9.623,16 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €9.237,27 tot €9.741,39 voor de institutionele klasse.

Volgend op de trimestriële aanpassing van de index in augustus werden geen aandelen toegevoegd of geschrapt. De weging in de brede marktindex wijzigde voor verschillende aandelen. De turnover (aankopen + verkopen) bedroeg in totaal 0,58%.

Na de trimestriële aanpassing van de index in november werden 3 aandelen toegevoegd en 4 geschrapt uit de index. Het gewicht van verschillende aandelen wijzigde met een turnover van 2,07% tot gevolg.

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

- Haleon werd opgenomen in de index als gevolg van een afsplitsing van GSK.

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

5.1.8. Toekomstig beleid

De volgende indexherzieningen zijn gepland voor:

- Trimestriële indexherziening februari 2023
- Halfjaarlijkse review in mei 2023

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.

5.1.9. 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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 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. Het verschil in klasse van de synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan de wijziging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en de aanpassing van het beleggingsbeleid over de tijd sinds de start van het compartiment.

5.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	32.294.876,29	35.155.252,99
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	31.987.477,85	34.810.388,80
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	31.995.085,64	34.805.338,91
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-7.607,79	5.049,89
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	176.779,85	140.559,86
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	37.554,01	14.067,49
b. Fiscale tegoeden	155.661,18	126.492,37
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)	-16.435,34	
V. Deposito's en liquide middelen	170.131,42	246.161,31
A. Banktegoeden op zicht	51.009,49	127.229,14
C. Andere	119.121,93	118.932,17
VI. Overlopende rekeningen	-39.512,83	-41.856,98
C. Toe te rekenen kosten (-)	-39.512,83	-41.856,98
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.294.876,29	35.155.252,99
A. Kapitaal	35.166.082,57	27.849.017,65
B. Deelneming in het resultaat	-830,42	736.643,85
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.870.375,86	6.569.591,49
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	24.918,08	22.601,84
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	24.918,08	22.601,84
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	281.005,44	296.557,13
A. Gekochte termijncontracten	281.005,44	296.557,13

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-3.662.495,08	6.033.175,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-3.429.911,75	5.486.548,85
D. Andere effecten		3.453,46
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-10.206,27	54.452,39
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-222.377,06	488.720,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	970.229,42	719.384,66
A. Dividenden	1.076.339,57	771.255,26
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	606,57	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-106.716,72	-51.870,60
III. Andere opbrengsten	31,64	30,86
B. Andere	31,64	30,86
IV. Exploitatiekosten	-178.141,84	-182.999,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.941,85	-11.038,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.899,18	-6.992,39
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-69.999,99	-70.047,41
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.950,53	-11.218,31
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,53	-2.239,27
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,19	-21.454,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.911,45	-20.441,09
J. Taksen	-3.356,76	-3.645,32
Institutionele klasse	-3.214,05	-3.499,80
Niet-institutionele klasse	-142,71	-145,52
K. Andere kosten (-)	-28.130,63	-33.778,90
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	792.119,22	536.416,24
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.870.375,86	6.569.591,49
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.870.375,86	6.569.591,49
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-2.871.206,28	7.306.235,34
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-2.870.375,86	6.569.591,49
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-830,42	736.643,85
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	2.871.206,28	-7.306.235,34

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
DJ EURO STOXX 50 03/23	5	EUR	3.785,00	-7.450,00	-0,02%	-0,02%
FTSE 100 INDEX 03/23	1	GBP	7.466,00	-157,79	0,00%	0,00%
Futurecontracten - Op financiële indexen				-7.607,79	-0,02%	-0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	5.728	GBP	32,37	208.945,30	0,65%	0,65%
ASHTAD GROUP	1.991	GBP	47,20	105.917,39	0,33%	0,33%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	15,76	24.459,31	0,08%	0,08%
ASTRAZENECA PLC	7.200	GBP	112,18	910.336,43	2,85%	2,82%
AVIVA PLC	13.244	GBP	4,43	66.096,85	0,21%	0,20%
BARCLAYS PLC	76.116	GBP	1,59	135.992,20	0,43%	0,42%
BP PLC	88.628	GBP	4,75	474.380,81	1,48%	1,47%
BT GROUP PLC	34.906	GBP	1,12	44.082,47	0,14%	0,14%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	396	EUR	51,45	20.374,20	0,06%	0,06%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	500	USD	55,32	25.917,08	0,08%	0,08%
COMPASS GROUP	8.152	GBP	19,18	176.178,75	0,55%	0,55%
DIAGEO PLC	10.714	GBP	36,50	440.756,27	1,38%	1,36%
GSK --- REGISTERED SHS	18.380	GBP	14,38	297.808,83	0,93%	0,92%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	22.975	GBP	3,27	84.766,03	0,26%	0,26%
HSBC HOLDINGS PLC	92.955	GBP	5,16	540.286,21	1,69%	1,67%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,50	73.965,61	0,23%	0,23%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	320.412	GBP	0,45	163.988,83	0,51%	0,51%
LSE GROUP	1.454	GBP	71,36	116.942,73	0,37%	0,36%
NATIONAL GRID PLC	16.291	GBP	9,97	183.134,89	0,57%	0,57%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,65	69.560,26	0,22%	0,21%
PRUDENTIAL PLC	12.437	GBP	11,28	158.046,98	0,49%	0,49%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.271	GBP	57,54	212.131,12	0,66%	0,66%
RELX PLC	8.792	GBP	22,88	226.724,10	0,71%	0,70%
SHELL PLC	34.004	GBP	23,26	891.443,27	2,79%	2,76%
SSE PLC	4.760	GBP	17,12	91.846,94	0,29%	0,28%
STANDARD CHARTERED PLC	12.455	GBP	6,22	87.371,00	0,27%	0,27%
TESCO --- REGISTERED SHS	34.030	GBP	2,24	85.990,71	0,27%	0,27%
UNILEVER	11.727	GBP	41,82	552.745,16	1,73%	1,71%
VODAFONE GROUP PLC	121.086	GBP	0,84	114.965,17	0,36%	0,36%
Verenigd Koninkrijk				6.585.154,90	20,59%	20,39%
ABB LTD REG SHS	7.556	CHF	28,06	214.716,05	0,67%	0,67%
ALCON - REGISTERED SHS	2.368	CHF	63,18	151.511,71	0,47%	0,47%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	11	CHF	9.430,00	105.048,36	0,33%	0,33%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.457	CHF	119,90	298.338,45	0,93%	0,92%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	15.192	CHF	2,76	42.524,37	0,13%	0,13%
GIVAUDAN SA REG.SHS	42	CHF	2.833,00	120.498,25	0,38%	0,37%
HOLCIM LTD	2.511	CHF	47,88	121.754,70	0,38%	0,38%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	272	CHF	215,20	59.278,34	0,19%	0,18%
LONZA GROUP (CHF)	338	CHF	453,10	155.094,23	0,48%	0,48%
NESTLE SA REG SHS	12.838	CHF	107,14	1.392.944,78	4,35%	4,31%
NOVARTIS AG REG SHS	10.042	CHF	83,59	850.079,27	2,66%	2,63%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	104	CHF	816,80	86.026,84	0,27%	0,27%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	358,40	48.998,94	0,15%	0,15%
ROCHE HOLDING LTD	3.273	CHF	290,50	962.890,78	3,01%	2,98%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	166,80	17.905,51	0,06%	0,06%
SCHINDLER HOLDING SA	207	CHF	173,90	36.454,81	0,11%	0,11%
SGS SA REG SHS	28	CHF	2.150,00	60.965,11	0,19%	0,19%
SIKA - REGISTERED SHS	692	CHF	221,70	155.366,25	0,49%	0,48%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	253	CHF	219,30	56.188,06	0,18%	0,18%
SWISSCOM SHS NOM	125	CHF	506,60	64.129,83	0,20%	0,20%
SWISS RE REGS	1.407	CHF	86,48	123.223,82	0,39%	0,38%
UBS GROUP SA	15.937	CHF	17,21	277.680,99	0,87%	0,86%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	693	CHF	442,30	310.409,54	0,97%	0,96%
Zwitserland				5.712.028,99	17,86%	17,69%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AIR LIQUIDE SA	2.420	EUR	132,40	320.408,00	1,00%	0,99%
AXA SA	8.863	EUR	26,06	230.925,47	0,72%	0,72%
BNP PARIBAS SA	5.088	EUR	53,25	270.936,00	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	155,95	114.311,35	0,36%	0,35%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.416	EUR	45,65	110.290,40	0,35%	0,34%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	25,99	77.643,18	0,24%	0,24%
CREDIT AGRICOLE SA	5.679	EUR	9,83	55.830,25	0,17%	0,17%
DANONE SA	2.940	EUR	49,23	144.736,20	0,45%	0,45%
DASSAULT SYST.	2.952	EUR	33,50	98.877,24	0,31%	0,31%
EDF SA	3.105	EUR	12,00	37.260,00	0,12%	0,12%
ENGIE SA	8.186	EUR	13,39	109.594,17	0,34%	0,34%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.345	EUR	169,20	227.574,00	0,71%	0,70%
HERMES INTERNATIONAL SA	146	EUR	1.445,00	210.970,00	0,66%	0,65%
KERING	337	EUR	475,50	160.243,50	0,50%	0,50%
L'OREAL SA	1.128	EUR	333,60	376.300,80	1,18%	1,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.283	EUR	679,90	872.311,70	2,73%	2,70%
ORANGE	8.926	EUR	9,28	82.842,21	0,26%	0,26%
PERNOD RICARD SA	955	EUR	183,75	175.481,25	0,55%	0,54%
SAFRAN SA	1.528	EUR	116,92	178.653,76	0,56%	0,55%
SANOFI	5.286	EUR	89,84	474.894,24	1,48%	1,47%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	302,50	40.535,00	0,13%	0,13%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.476	EUR	130,72	323.662,72	1,01%	1,00%
SOCIETE GENERALE SA	3.628	EUR	23,48	85.185,44	0,27%	0,26%
TOTALENERGIES SE	11.363	EUR	58,65	666.439,95	2,08%	2,06%
VINCI SA	2.543	EUR	93,59	237.270,07	0,74%	0,74%
Frankrijk				5.683.176,90	17,77%	17,60%
ADIDAS AG NAMEN AKT	860	EUR	127,46	109.615,60	0,34%	0,34%
ALLIANZ SE REG SHS	1.880	EUR	200,90	377.692,00	1,18%	1,17%
BASF SE REG SHS	4.290	EUR	46,39	199.013,10	0,62%	0,62%
BEIERSDORF AG	507	EUR	107,20	54.350,40	0,17%	0,17%
BMW AG	1.494	EUR	83,38	124.569,72	0,39%	0,39%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	79,55	26.410,60	0,08%	0,08%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.127	EUR	28,95	61.566,02	0,19%	0,19%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	9.314	EUR	10,59	98.616,63	0,31%	0,31%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	907	EUR	161,40	146.389,80	0,46%	0,45%
DEUTSCHE POST NAMEN	4.566	EUR	35,18	160.631,88	0,50%	0,50%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	14.870	EUR	18,64	277.147,06	0,87%	0,86%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCHAFT	569	EUR	94,75	53.912,75	0,17%	0,17%
E.ON SE	10.547	EUR	9,33	98.445,70	0,31%	0,30%
FRESENIUS SE	1.958	EUR	26,25	51.397,50	0,16%	0,16%
HANNOVER RUECK SE	260	EUR	185,50	48.230,00	0,15%	0,15%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	60,35	26.372,95	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA PFD	844	EUR	65,02	54.876,88	0,17%	0,17%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	6.074	EUR	28,43	172.683,82	0,54%	0,53%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.782	EUR	61,40	232.214,80	0,73%	0,72%
MERCK KGAA	619	EUR	180,90	111.977,10	0,35%	0,35%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	642	EUR	304,00	195.168,00	0,61%	0,60%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	706	EUR	51,24	36.175,44	0,11%	0,11%
RWE AG	3.027	EUR	41,59	125.892,93	0,39%	0,39%
SAP AG	4.887	EUR	96,39	471.057,93	1,47%	1,46%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	369,40	42.111,60	0,13%	0,13%
SIEMENS AG REG	3.590	EUR	129,64	465.407,60	1,46%	1,44%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	46,73	59.674,21	0,19%	0,18%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	147,65	25.100,50	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	834	EUR	116,42	97.094,28	0,30%	0,30%
VONOVIA SE	3.551	EUR	22,02	78.193,02	0,25%	0,24%
Duitsland				4.081.989,82	12,76%	12,64%
ADYEN -- PARTS SOCIALES	103	EUR	1.288,40	132.705,20	0,42%	0,41%
AIRBUS SE	2.724	EUR	111,02	302.418,48	0,95%	0,93%
AKZO NOBEL NV	860	EUR	62,56	53.801,60	0,17%	0,16%
ARGENX SE	248	EUR	348,30	86.378,40	0,27%	0,27%
ASML HOLDING NV	1.891	EUR	503,80	952.685,80	2,98%	2,95%
DSM KONINKLIJKE	829	EUR	114,30	94.754,70	0,30%	0,29%
FERRARI NV	580	EUR	200,20	116.116,00	0,36%	0,36%
HEINEKEN HOLDING	502	EUR	72,05	36.169,10	0,11%	0,11%
HEINEKEN NV	1.238	EUR	87,88	108.795,44	0,34%	0,34%
ING GROUP NV	18.056	EUR	11,39	205.621,73	0,64%	0,64%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.915	EUR	26,84	131.918,60	0,41%	0,41%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
PHILIPS ELECTRONICS	4.399	EUR	14,00	61.603,60	0,19%	0,19%
PROSUS N.V. (ZAR)	3.943	EUR	64,45	254.126,35	0,80%	0,79%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	9.725	EUR	13,26	128.992,40	0,40%	0,40%
STMICROELECTRONICS	3.121	EUR	33,01	103.008,61	0,32%	0,32%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.416	EUR	22,51	76.894,16	0,24%	0,24%
WOLTERS KLUWER NV	1.280	EUR	97,76	125.132,80	0,39%	0,39%
Nederland				2.971.122,97	9,29%	9,20%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	15.370,00	31.002,70	0,10%	0,10%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	27	DKK	15.620,00	56.712,54	0,18%	0,17%
CARLSBERG AS -B-	491	DKK	923,20	60.955,32	0,19%	0,19%
COLOPLAST -B-	530	DKK	812,00	57.871,70	0,18%	0,18%
DSV A/S	925	DKK	1.096,50	136.390,68	0,43%	0,42%
GENMAB AS	301	DKK	2.941,00	119.040,81	0,37%	0,37%
NOVO NORDISK	7.699	DKK	938,00	971.116,86	3,04%	3,01%
ORSTED	888	DKK	631,30	75.384,68	0,23%	0,23%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.517	DKK	202,10	122.758,27	0,38%	0,38%
Denemarken				1.631.233,56	5,10%	5,05%
AENA SME SA	332	EUR	117,30	38.943,60	0,12%	0,12%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	2.065	EUR	48,55	100.255,75	0,31%	0,31%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	29.693	EUR	5,63	167.290,36	0,52%	0,52%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	79.230	EUR	2,80	222.042,08	0,70%	0,68%
CAIXABANK SA	20.194	EUR	3,67	74.152,37	0,23%	0,23%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	30,92	75.568,48	0,24%	0,23%
EDP RENOVAVEIS SA	1.416	EUR	20,58	29.141,28	0,09%	0,09%
ENDESA	1.499	EUR	17,64	26.434,87	0,08%	0,08%
FERROVIAL SA	2.094	EUR	24,47	51.240,18	0,16%	0,16%
IBERDROLA SA	27.434	EUR	10,93	299.853,62	0,94%	0,93%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	5.040	EUR	24,85	125.244,00	0,39%	0,39%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	24,31	15.412,54	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	25.563	EUR	3,39	86.530,76	0,27%	0,27%
Spanje				1.312.109,89	4,10%	4,06%
ASSA ABLOY -B- NEW I	4.563	SEK	223,70	91.791,38	0,29%	0,28%
ATLAS COPCO AB -A-	12.666	SEK	123,10	140.211,29	0,44%	0,43%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	111,10	70.255,18	0,22%	0,22%
EQT AB	1.299	SEK	220,60	25.769,15	0,08%	0,08%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	273,30	68.642,96	0,21%	0,21%
EVOLUTION AB	916	SEK	1.015,40	83.640,78	0,26%	0,26%
HENNES AND MAURITZ AB	3.684	SEK	112,24	37.183,71	0,12%	0,12%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	8.808	SEK	109,00	86.335,47	0,27%	0,27%
SANDVIK AB	5.061	SEK	188,40	85.743,79	0,27%	0,27%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	119,95	78.677,66	0,25%	0,24%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	6.982	SEK	105,10	65.988,46	0,21%	0,20%
SWEDBANK -A-	4.295	SEK	177,30	68.478,99	0,21%	0,21%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	60,90	72.262,36	0,22%	0,22%
TELIA COMPANY AB	13.550	SEK	26,66	32.485,15	0,10%	0,10%
VOLVO AB -B-	6.856	SEK	188,48	116.204,12	0,36%	0,36%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	198,10	18.295,34	0,06%	0,06%
VOLVO CAR AB	1.906	SEK	47,38	8.120,89	0,02%	0,03%
Zweden				1.150.086,68	3,59%	3,56%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.944	EUR	16,62	82.144,56	0,26%	0,26%
ENEL SPA	36.667	EUR	5,03	184.435,01	0,58%	0,57%
ENI SPA	11.443	EUR	13,29	152.031,70	0,47%	0,47%
INTESA SANPAOLO	76.152	EUR	2,08	158.243,86	0,49%	0,49%
SNAM SPA	9.963	EUR	4,53	45.102,50	0,14%	0,14%
UNICREDIT SPA REGS	9.572	EUR	13,27	127.039,58	0,40%	0,39%
Italië				748.997,21	2,34%	2,32%
FORTUM CORP	2.143	EUR	15,54	33.302,22	0,10%	0,10%
KONE OYJ -B-	1.569	EUR	48,30	75.782,70	0,24%	0,23%
NESTE	1.987	EUR	43,02	85.480,74	0,27%	0,26%
NOKIA OYJ	24.346	EUR	4,33	105.345,14	0,33%	0,33%
NORDEA BANK	15.689	SEK	111,68	157.563,68	0,49%	0,49%
NORDEA BANK	201	EUR	10,03	2.016,03	0,01%	0,01%
SAMPO OYJ -A-	2.391	EUR	48,82	116.728,62	0,36%	0,36%
Finland				576.219,13	1,80%	1,78%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
EXPERIAN GROUP	4.354	GBP	28,13	138.042,29	0,43%	0,43%
GLENCORE PLC	45.117	GBP	5,52	280.897,50	0,88%	0,87%
Jersey				418.939,79	1,31%	1,30%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.047	EUR	56,27	227.724,69	0,71%	0,71%
GBL	576	EUR	74,58	42.958,08	0,13%	0,13%
KBC GROUPE SA	1.211	EUR	60,08	72.756,88	0,23%	0,23%
UCB	636	EUR	73,56	46.784,16	0,15%	0,14%
België				390.223,81	1,22%	1,21%
AKER BP SHS	1.294	NOK	304,10	37.428,58	0,12%	0,12%
DNB BK ASA	4.231	NOK	194,45	78.253,48	0,24%	0,24%
EQUINOR ASA	4.607	NOK	351,80	154.158,23	0,48%	0,48%
TELENOR ASA	3.540	NOK	91,60	30.842,63	0,10%	0,09%
Noorwegen				300.682,92	0,94%	0,93%
CRH PLC	3.528	EUR	37,01	130.571,28	0,41%	0,40%
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	707	EUR	127,80	90.354,60	0,28%	0,28%
KERRY GROUP -A-	677	EUR	84,24	57.030,48	0,18%	0,18%
Ierland				277.956,36	0,87%	0,86%
ARCELORMITTAL SA	2.710	EUR	24,58	66.598,25	0,21%	0,21%
Luxemburg				66.598,25	0,21%	0,21%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	13.785	EUR	4,66	64.182,96	0,20%	0,20%
Portugal				64.182,96	0,20%	0,20%
VERBUND AG	310	EUR	78,65	24.381,50	0,07%	0,07%
Oostenrijk				24.381,50	0,07%	0,07%
AANDELEN				31.995.085,64	100,02%	99,07%
TOTAAL PORTEFEUILLE				31.987.477,85	100,00%	99,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		84.213,35		0,26%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		34.908,58		0,11%
Andere				119.121,93		0,37%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		41.992,03		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		8.951,95		0,02%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				51.009,49		0,15%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				170.131,42		0,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				176.779,85		0,55%
ANDERE				-39.512,83		-0,12%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				32.294.876,29		100,00%

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

Per land	
België	1,22%
Denemarken	5,10%
Duitsland	12,76%
Finland	1,80%
Frankrijk	17,76%
Ierland	0,46%
Italië	2,34%
Jersey	1,31%
Luxemburg	0,62%
Nederland	9,29%
Noorwegen	0,94%

Per land	
Oostenrijk	0,08%
Portugal	0,20%
Spanje	4,10%
Verenigd Koninkrijk	20,58%
Zweden	3,59%
Zwitserland	17,85%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	7,80%
Automobielandustrie	6,84%
Banken, financiële instellingen	12,07%
Biotechnologie	0,64%
Bouwsector, bouwmetaal	2,12%
Chemie	4,22%
Diverse consumptiegoederen	0,92%
Elektronica en halfgeleiders	3,84%
Elektrotechniek en elektronica	1,68%
Energie en waterdistributie	4,70%
Geneesmiddelen en cosmetica	16,54%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,47%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,10%
Holdings en financiële maatschappijen	8,02%
Horeca	0,83%
Internet en Internet diensten	3,58%
Kleinhandel en warenhuizen	4,39%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,50%
Mijnen, staalfabrieken	0,21%
Milieudiensten en recycling	0,09%
Niet ijzerhoudende metalen	0,65%
Rubber en banden	0,24%
Tabak en alcohol	2,39%
Telecommunicatie	2,75%
Textiel en kleding	0,34%
Vastgoedmaatschappijen	0,25%
Verkeer en vervoer	1,67%
Verzekeringsmaatschappijen	3,52%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,63%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	17,85%
DKK	5,10%
EUR	50,19%
GBP	21,75%
NOK	0,94%
SEK	4,09%
USD	0,08%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	1.016.894,29	517.331,67	1.534.225,96
Verkopen	428.557,13	269.638,41	698.195,54
Totaal 1	1.445.451,42	786.970,08	2.232.421,50
Inschrijvingen		9.999,16	9.999,16
Terugbetalingen			
Totaal 2		9.999,16	9.999,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	32.957.756,02	31.825.380,78	32.384.635,49
Omloopsnelheid	4,39%	2,44%	6,86%

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 Bank, Belgium Branch, 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 03/23	EUR	196.700,00	196.700,00	10,00	09.12.22
FTSE 100 INDEX 03/23	GBP	74.800,00	84.305,44	10,00	09.12.22

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	66,46		2.860,53	471.380,41		24.036.669,29	8.402,87
2021	438,86		3.299,39	4.435.999,99		34.997.935,62	10.607,41
2022			3.299,39			32.140.592,06	9.741,39

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			22,00			182.883,47	8.312,89
2021		7,00	15,00		69.891,25	157.317,37	10.487,82
2022	1,03		16,03	9.999,16		154.284,23	9.623,16

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.

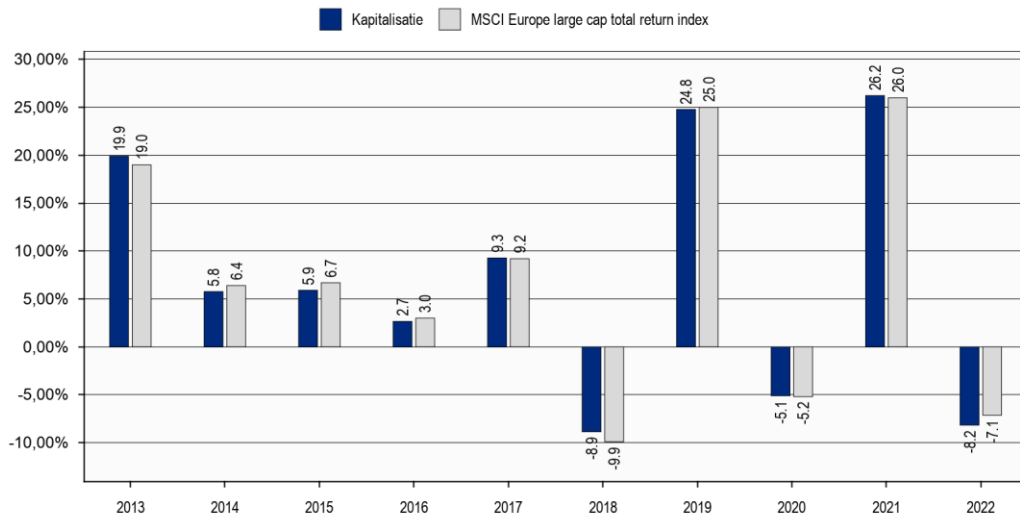
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-8,16% (in EUR)	-7,13% (in EUR)	3,23% (in EUR)	3,54% (in EUR)	4,58% (in EUR)	4,58% (in EUR)	6,55% (in EUR)	6,64% (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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

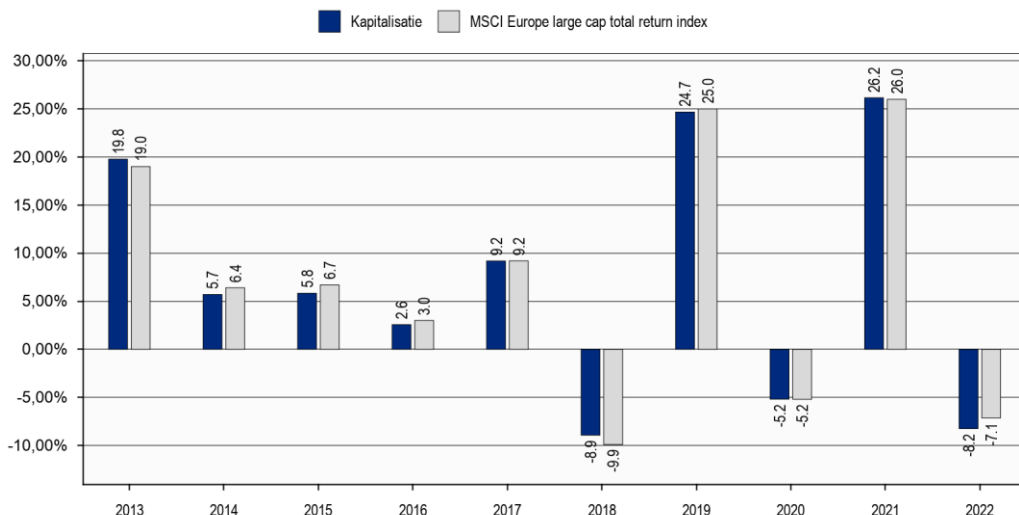
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-8,24% (in EUR)	-7,13% (in EUR)	3,15% (in EUR)	3,54% (in EUR)	4,50% (in EUR)	4,58% (in EUR)	6,46% (in EUR)	6,64% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,54%
- Niet-institutionele klasse : 0,63%

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

* De volgende kosten zitten 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

De portefeuillebeheerder maakt gebruik van soft commissions (in de vorm van commission sharing agreements) voor het verwerven van onderzoek. Het maximale bedrag hiervan is vastgelegd en de best execution verplichting geniet te allen tijde voorrang.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

6.1.3 . 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.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- 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.

6.1.4 . 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.

6.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.6 . Index en benchmark

MSCI World total return in euro. Deze benchmark bevat aandelen uit ontwikkelde markten gewogen aan de hand van de free-float marktkapitalisatie.

Beheerder van de index

MSCI Ltd, opgenomen in het ESMA-register.

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd. Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de benchmark.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058027211) : 6,54%.

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €9.590,44 op 30/06/2022 tot €9.872,73 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €9.706,41 tot €9.998,22 voor de institutionele klasse.

De centrale banken hebben het tempo vastgehouden en in de tweede jaarhelft aan een adembenemende pas verkrapt. De ECB sloot zicht aan bij de Fed met jumbo renteverhogingen van 75 bp. De beleidsrente van de ECB eindigde het jaar op 2,5%, de Fed op 4,5%. Dit was één van de snelste verkrappingen van het monetaire beleid in de afgelopen 40 jaar. De inflatieverwachtingen bleven, ondanks een hoge kerninflatie, gestaag dalen. Wall Street zag uiteindelijk over het hoofd dat de Fed geen andere optie zou hebben dan moedig te reageren tegen de stijgende inflatie, die zowel een daling van de obligatiemarkten als een stijging van de volatiliteit op de aandelenmarkten veroorzaakt.

De winter in Europa is na het uitbreken van het conflict tussen Rusland en Oekraïne warmer geweest dan verwacht. De verschillende reeksen sancties die aan Rusland waren opgelegd, hadden Rusland (door een verpletterende economische schok) ertoe moeten brengen zich terug te trekken, wat niet is gelukt, integendeel, dit heeft vooral de kosten van de energievoorziening in Europa verhoogd.

Hoewel de voorspellingen voor het laatste kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023 een recessie voorspelden, verwelkomden de markten een eerder gematigde vertraging, waardoor de Europese markten het jaar beter afsloten dan de Amerikaanse markten.

6.1.8. Toekomstig beleid

Verwacht wordt dat de langetermijninflatieverwachtingen zonder kerninflatie zullen terugkeren naar de doelstelling van 2%. De verwachtingen voor zowel VS als de Europese Monetaire Unie liggen op 3,5%.

Breekbaarheid is misschien het juiste woord. Er blijven aanzienlijke risico's bestaan die de huidige positie van de wereldmarkt boven het 200-dagengemiddelde behoorlijk onstabiel maken.

In de Verenigde Staten zeggen recente trends op een bottom-up niveau iets over de vooruitzichten: minimum volatiliteit aandelen rendeerden samen met de High Dividend Yield aandelen op de Amerikaanse markt beter, terwijl groeiaandelen het veel minder goed deden. Dit komt overeen met het inrijzen van de huidige marktrisico's, met name de verwachte recessie in de Verenigde Staten. De argumenten voor een zachte landing zijn zeer dun geworden. Deze zachte landing is gebaseerd op de veerkracht van de Amerikaanse banenmarkt, die door het afkalven van de bedrijfsmarges in gevaar is gekomen.

Binnen de eurozone in Europa blijft de perifere schuldenmarkt een probleem. Italië wordt nog steeds gezien als het land dat het meeste risico loopt op een stijging van de leenkosten (spread van 210 bp tussen de Italiaanse en Duitse 10-jaarrente). Deze stijging zal slechts gedeeltelijk tenietgedaan worden door de toezegging van de huidige regering om het tekort terug te dringen van bijna 6% van het BBP tot 4,5% dit jaar en 3% volgend jaar.

Het Verenigd Koninkrijk zou kunnen te maken krijgen met één van z'n ergste recessies, waarna verwacht wordt dat het herstel na de recessie het zwakste van de G7 zal zijn. Het VK leidt onder een tekort van gasopslag en een tekort aan arbeidskrachten als gevolg van de Brexit. Dit alles zal waarschijnlijk leiden tot een hogere inflatie waardoor de Bank of England restrictief moet blijven en dit in een periode waarin de regering heeft gekozen voor een restrictief fiscaal beleid.

6.1.9. 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 5

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

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.

6.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	75.433.076,27	92.415.977,36
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	73.516.807,66	91.118.893,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	73.516.807,66	91.118.893,37
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	140.654,39	149.171,95
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	63.821,53	77.330,49
b. Fiscale tegoeden	76.832,86	71.841,46
V. Deposito's en liquide middelen	1.874.073,07	1.253.776,18
A. Banktegoeden op zicht	1.874.073,07	1.253.776,18
VI. Overlopende rekeningen	-98.458,85	-105.864,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-98.458,85	-105.864,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	75.433.076,27	92.415.977,36
A. Kapitaal	79.920.814,32	73.113.321,72
B. Deelneming in het resultaat	-189.838,14	656.283,87
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.297.899,91	18.646.371,77

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-5.771.233,25	17.610.642,43
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-9.168.094,03	14.230.873,92
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.396.860,78	3.379.768,51
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.872.577,40	1.459.759,65
A. Dividenden	2.090.107,78	1.652.065,12
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	25.343,90	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-242.874,28	-192.305,47
III. Andere opbrengsten	107,35	88,71
B. Andere	107,35	88,71
IV. Exploitatiekosten	-399.351,41	-424.119,02
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-43.744,00	-65.083,43
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.748,85	-18.532,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-200.000,00	-200.000,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-30.225,69	-28.513,37
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,54	-2.089,76
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,21	-21.454,60
H. Diensten en diverse goederen (-)	-48.750,23	-45.616,13
J. Taksen	-8.400,71	-9.882,29
Institutionele klasse	-7.438,07	-9.160,79
Niet-institutionele klasse	-962,64	-721,50
K. Andere kosten (-)	-21.530,45	-30.803,44
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.473.333,34	1.035.729,34
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.297.899,91	18.646.371,77
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.297.899,91	18.646.371,77
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-4.487.738,05	19.302.655,64
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-4.297.899,91	18.646.371,77
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-189.838,14	656.283,87
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	4.487.738,05	-19.302.655,64

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ABBOTT LABORATORIES	9.856	USD	109,79	1.013.905,12	1,38%	1,34%
ABBVIE INC	6.580	USD	161,61	996.386,79	1,35%	1,32%
AGILENT TECHNOLOGIES	4.445	USD	149,65	623.278,75	0,85%	0,83%
AKAMAI TECHNOLOGIES	2.680	USD	84,30	211.687,98	0,29%	0,28%
ALLSTATE CORP	4.492	USD	135,60	570.733,38	0,78%	0,76%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	576	USD	311,37	168.047,90	0,23%	0,22%
AMGEN INC	3.417	USD	262,64	840.890,96	1,14%	1,11%
ARISTA NETWORKS INC	2.233	USD	121,35	253.899,79	0,34%	0,34%
ASSURANT INC	2.765	USD	125,06	324.001,78	0,44%	0,43%
AUTOZONE INC	69	USD	2.466,18	159.443,82	0,22%	0,21%
BAKER HUGHES RG-A REGISTERED SHS -A-	6.696	USD	29,53	185.273,25	0,25%	0,25%
BECTON DICKINSON	3.938	USD	254,30	938.330,66	1,28%	1,24%
BEST BUY CO INC	1.772	USD	80,21	133.176,03	0,18%	0,18%
BLACKROCK INC	940	USD	708,63	624.138,86	0,85%	0,83%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	20.267	USD	71,95	1.366.325,28	1,86%	1,81%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	927	USD	160,64	139.529,89	0,19%	0,18%
CAMPBELL SOUP CO	14.826	USD	56,75	788.358,40	1,07%	1,05%
CISCO SYSTEMS INC	34.193	USD	47,64	1.526.310,16	2,08%	2,02%
CUMMINS - REGISTERED	5.169	USD	242,29	1.173.480,45	1,60%	1,56%
CVS HEALTH	2.501	USD	93,19	218.382,00	0,30%	0,29%
DOLLAR TREE INC	1.111	USD	141,44	147.238,08	0,20%	0,20%
DOVER CORP	4.713	USD	135,41	597.973,61	0,81%	0,79%
ECOLAB INC	1.762	USD	145,56	240.315,50	0,33%	0,32%
ELEVANCE HEALTH	942	USD	512,97	452.769,02	0,62%	0,60%
ELI LILLY & CO	2.338	USD	365,84	801.437,26	1,09%	1,06%
EVERSOURCE ENERGY	18.229	USD	83,84	1.432.016,27	1,95%	1,90%
FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	8.124	USD	67,85	516.480,11	0,70%	0,68%
GENUINE PARTS CO	4.507	USD	173,51	732.733,26	1,00%	0,97%
GILEAD SCIENCES INC	19.957	USD	85,85	1.605.348,75	2,18%	2,13%
HASBRO INC	2.734	USD	61,01	156.290,78	0,21%	0,21%
HOME DEPOT INC	466	USD	315,86	137.915,91	0,19%	0,18%
IBM CORP	5.973	USD	140,89	788.508,76	1,07%	1,05%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.456	USD	220,30	300.545,14	0,41%	0,40%
INTEL CORP	4.709	USD	26,43	116.616,42	0,16%	0,15%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	7.691	USD	102,59	739.301,65	1,01%	0,98%
INTERNATIONAL PAPER CO	17.418	USD	34,63	565.177,17	0,77%	0,75%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	5.198	USD	33,31	162.235,07	0,22%	0,21%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.730	USD	174,36	446.008,71	0,61%	0,59%
J.M. SMUCKER CO SHS	1.179	USD	158,46	175.052,09	0,24%	0,23%
JUNIPER NETWORKS INC	32.789	USD	31,96	981.903,43	1,33%	1,30%
KELLOGG CO	20.256	USD	71,24	1.352.108,17	1,84%	1,79%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	35.031	USD	35,66	1.170.490,01	1,59%	1,55%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	3.672	USD	171,07	588.586,59	0,80%	0,78%
KINDER MORGAN INC	4	USD	18,08	67,76	0,00%	0,00%
LKQ CORP	4.877	USD	53,41	244.067,06	0,33%	0,32%
MARSH MCLENNAN COS	1.061	USD	165,48	164.510,92	0,22%	0,22%
MICROSOFT CORP	3.974	USD	239,82	892.991,03	1,21%	1,18%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	2.574	USD	66,65	160.746,87	0,22%	0,21%
NASDAQ INC	5.730	USD	61,35	329.384,40	0,45%	0,44%
NORFOLK SOUTHERN	723	USD	246,42	166.935,26	0,23%	0,22%
NORTHERN TRUST CORP	3.620	USD	88,49	300.148,79	0,41%	0,40%
OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	1.220	USD	283,78	324.395,97	0,44%	0,43%
PACKAGING CORP OF AMERICA	2.698	USD	127,91	323.355,52	0,44%	0,43%
PAYCHEX INC	9.184	USD	115,56	994.427,77	1,35%	1,32%
PEPSICO INC	7.319	USD	180,66	1.238.932,34	1,68%	1,64%
PFIZER INC	26.520	USD	51,24	1.273.258,19	1,73%	1,69%
PHILLIPS 66	2.088	USD	104,08	203.625,24	0,28%	0,27%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	3.266	USD	157,94	483.328,22	0,66%	0,64%
PPG INDUSTRIES INC	1.751	USD	125,74	206.297,25	0,28%	0,27%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	9.851	USD	61,27	565.538,32	0,77%	0,75%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
QUEST DIAGNOSTICS	1.914	USD	156,44	280.558,59	0,38%	0,37%
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	425	USD	721,49	287.311,55	0,39%	0,38%
REGIONS FINANCIAL CORP	20.077	USD	21,56	405.584,56	0,55%	0,54%
REPUBLIC SERVICES -A-	8.379	USD	128,99	1.012.702,94	1,38%	1,34%
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	5.553	USD	73,83	384.144,29	0,52%	0,51%
S&P GLOBAL INC	2.491	USD	334,94	781.762,04	1,06%	1,04%
SEMPRA ENERGY	7.596	USD	154,54	1.099.916,46	1,50%	1,46%
SYSCO CORP	1.972	USD	76,45	141.259,69	0,19%	0,19%
TEXAS INSTRUMENTS INC	9.162	USD	165,22	1.418.360,87	1,93%	1,88%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	2.182	USD	75,83	155.034,96	0,21%	0,21%
TJX COS INC	2.176	USD	79,60	162.295,24	0,22%	0,22%
TRACTOR SUPPLY CO	1.458	USD	224,97	307.337,79	0,42%	0,41%
TRADEWEB MKTS/REGSH	7.531	USD	64,93	458.175,53	0,62%	0,61%
T ROWE PRICE GROUP INC	4.237	USD	109,06	432.969,99	0,59%	0,57%
UGI CORP	15.272	USD	37,07	530.459,63	0,72%	0,70%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.655	USD	530,18	822.157,79	1,12%	1,09%
VISA INC -A-	5.133	USD	207,76	999.233,62	1,36%	1,32%
WALT DISNEY CO	3.241	USD	86,88	263.835,17	0,36%	0,35%
WASTE MANAGEMENT	8.096	USD	156,88	1.190.068,38	1,62%	1,58%
WATERS	520	USD	342,58	166.916,47	0,23%	0,22%
WEBSTER FINANCIAL CORP	4.948	USD	47,34	219.478,40	0,30%	0,29%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2.116	USD	235,35	466.620,38	0,63%	0,62%
WW GRAINGER INC	850	USD	556,25	443.019,44	0,60%	0,59%
XYLEM INC	1.682	USD	110,57	174.259,77	0,24%	0,23%
Verenigde Staten van Amerika				46.938.107,47	63,85%	62,22%
ASAHI KASEI CORPORATION	27.500	JPY	941,40	184.871,64	0,25%	0,24%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	5.900	JPY	3.070,00	129.346,23	0,18%	0,17%
KDDI CORP	25.500	JPY	3.982,00	725.111,58	0,99%	0,96%
KYOCERA CORP	3.400	JPY	6.552,00	159.080,23	0,22%	0,21%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	48.300	JPY	1.313,50	453.044,24	0,62%	0,60%
OBAYASHI CORP	47.900	JPY	998,00	341.373,23	0,46%	0,45%
OSAKA GAS CY	44.300	JPY	2.130,00	673.824,40	0,92%	0,89%
SEKISUI HOUSE LTD	41.900	JPY	2.333,50	698.208,66	0,95%	0,93%
SHIMADZU CORPORATION	6.100	JPY	3.745,00	163.134,22	0,22%	0,22%
SHIMIZU CORP	32.700	JPY	704,00	164.393,19	0,22%	0,22%
SQUARE ENIX HDLGS	7.100	JPY	6.130,00	310.800,87	0,42%	0,41%
TOHO CO	14.900	JPY	5.080,00	540.522,01	0,73%	0,72%
UNI CHARM	16.700	JPY	5.068,00	604.388,90	0,82%	0,80%
YAMATAKE CORP	7.800	JPY	3.325,00	185.203,70	0,25%	0,25%
Japan				5.333.303,10	7,25%	7,07%
CHUBB - NAMEN AKT	4.530	USD	220,60	936.348,56	1,27%	1,24%
GEBERIT AG NAM-AKT	1.107	CHF	435,74	488.453,60	0,67%	0,65%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	982	CHF	215,20	214.012,25	0,29%	0,28%
NOVARTIS AG REG SHS	13.543	CHF	83,59	1.146.447,28	1,56%	1,52%
ROCHE HOLDING LTD	2.407	CHF	290,50	708.120,41	0,96%	0,94%
SCHINDLER HOLDING SA	2.162	CHF	173,90	380.750,22	0,52%	0,51%
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	4.084	USD	114,80	439.300,26	0,60%	0,58%
Zwitserland				4.313.432,58	5,87%	5,72%
HEIDELBERGCEMENT AG	12.278	EUR	53,28	654.171,84	0,89%	0,87%
SAP AG	8.786	EUR	96,39	846.882,54	1,15%	1,12%
SCOUT24	6.216	EUR	46,93	291.716,88	0,40%	0,39%
SIEMENS AG REG	4.267	EUR	129,64	553.173,88	0,75%	0,73%
UNITED INTERNET AG REG SHS	7.144	EUR	18,89	134.950,16	0,19%	0,18%
Duitsland				2.480.895,30	3,38%	3,29%
BRAMBLES	25.584	AUD	12,07	196.555,73	0,27%	0,26%
COMPUTERSHARE LIMITED	20.678	AUD	26,20	344.841,73	0,47%	0,46%
CSL LTD	1.026	AUD	287,76	187.926,39	0,26%	0,25%
MEDIBANK PRIVATE LTD	142.059	AUD	2,95	266.747,75	0,36%	0,36%
TELSTRA CORP	366.138	AUD	3,99	929.881,68	1,26%	1,23%
WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	25.898	AUD	33,56	553.220,38	0,75%	0,73%
Australië				2.479.173,66	3,37%	3,29%
HALMA PLC	22.284	GBP	19,74	495.786,04	0,67%	0,66%
INTERTEK GROUP PLC	7.240	GBP	40,34	329.176,22	0,45%	0,44%
KINGFISHER PLC	104.939	GBP	2,36	279.245,96	0,38%	0,37%
LSE GROUP	3.117	GBP	71,36	250.694,98	0,34%	0,33%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
RIO TINTO PLC	12.232	GBP	57,98	799.336,56	1,09%	1,06%
ROYALTY PHARMA PLC	3.575	USD	39,52	132.381,35	0,18%	0,17%
THE BERKELEY GROUP HOLDINGS	3.335	GBP	37,73	141.819,72	0,19%	0,19%
Verenigd Koninkrijk				2.428.440,83	3,30%	3,22%
ACCENTURE - SHS CLASS A	2.941	USD	266,84	735.325,78	1,00%	0,98%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	1.125	USD	156,95	165.442,73	0,22%	0,22%
LINDE PLC	2.816	USD	326,18	860.644,54	1,17%	1,14%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	1.012	USD	168,09	159.388,22	0,22%	0,21%
Ierland				1.920.801,27	2,61%	2,55%
KONINKLIJKE KPN NV	103.252	EUR	2,89	298.398,28	0,41%	0,40%
RANDSTAD BR	3.538	EUR	56,96	201.524,48	0,27%	0,27%
WOLTERS KLUWER NV	11.285	EUR	97,76	1.103.221,60	1,50%	1,46%
Nederland				1.603.144,36	2,18%	2,13%
BANK OF NOVA SCOTIA	3.700	CAD	66,34	169.743,78	0,23%	0,23%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	7.300	CAD	154,46	779.750,35	1,06%	1,03%
WSP GLOBAL	1.700	CAD	157,09	184.677,57	0,25%	0,24%
Canada				1.134.171,70	1,54%	1,50%
AMCOR --- REGISTERED SHS	93.080	USD	11,91	1.038.728,32	1,41%	1,38%
Jersey				1.038.728,32	1,41%	1,38%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	20.456	EUR	24,85	508.331,60	0,69%	0,68%
RED ELECTRICA	24.739	EUR	16,26	402.256,14	0,55%	0,53%
Spanje				910.587,74	1,24%	1,21%
ASSA ABLOY -B- NEW I	12.078	SEK	223,70	242.966,53	0,33%	0,32%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	9.911	SEK	391,25	348.704,28	0,48%	0,46%
Zweden				591.670,81	0,81%	0,78%
ELISA CORPORATION -A-	7.358	EUR	49,46	363.926,68	0,49%	0,48%
KONE OYJ -B-	4.102	EUR	48,30	198.126,60	0,27%	0,26%
Finland				562.053,28	0,76%	0,74%
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	100.000	HKD	26,60	318.730,83	0,44%	0,42%
MTR CORP LTD	45.000	HKD	41,35	222.961,80	0,30%	0,30%
Hong Kong				541.692,63	0,74%	0,72%
UCB	7.313	EUR	73,56	537.944,28	0,73%	0,71%
België				537.944,28	0,73%	0,71%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	47.000	SGD	8,95	293.708,98	0,40%	0,39%
Singapore				293.708,98	0,40%	0,39%
SLB	4.973	USD	53,46	249.104,31	0,34%	0,33%
Curacao				249.104,31	0,34%	0,33%
RECORDATI SPA	4.121	EUR	38,75	159.688,75	0,22%	0,21%
Italië				159.688,75	0,22%	0,21%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2	EUR	45,65	91,30	0,00%	0,00%
DASSAULT SYST.	2	EUR	33,50	66,99	0,00%	0,00%
Frankrijk				158,29	0,00%	0,00%
AANDELEN				73.516.807,66	100,00%	97,46%
TOTAAL PORTEFEUILLE				73.516.807,66	100,00%	97,46%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.631.743,93		2,16%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		76.634,99		0,10%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		45.976,63		0,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		41.027,79		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		11.266,27		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		12.039,95		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		11.982,36		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16.959,53		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		6.640,99		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		10.093,35		0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		9.511,58		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		130,20		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.874.073,07		2,48%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.874.073,07		2,48%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				140.654,39		0,19%
ANDERE				-98.458,85		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				75.433.076,27		100,00%

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

Per land	
Australië	3,37%
België	0,73%
Canada	1,54%
Curacao	0,34%
Duitsland	3,38%
Finland	0,76%
Frankrijk	0,00%
Hong Kong	0,74%
Ierland	2,61%
Italië	0,22%
Japan	7,25%
Jersey	1,41%
Nederland	2,18%
Singapore	0,40%
Spanje	1,24%
Verenigde Staten van Amerika	63,85%
Verenigd Koninkrijk	3,30%
Zweden	0,81%
Zwitserland	5,87%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	0,62%
Automobielandustrie	1,87%
Banken, financiële instellingen	3,58%
Biotechnologie	2,83%
Bouwmaterialen en handel	3,64%
Bouwsector, bouw materiaal	5,28%
Chemie	0,86%
Diverse consumptiegoederen	1,03%
Diverse dienstverleningen	3,03%
Elektronica en halfgeleiders	2,93%
Elektrotechniek en elektronica	2,02%
Energie en waterdistributie	6,63%
Geneesmiddelen en cosmetica	14,42%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	2,12%
Grafische kunst en uitgeverijen	4,58%
Holdings en financiële maatschappijen	9,43%
Internet en Internet diensten	12,16%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,52%

Per sector	
Kleinhandel en warenhuizen	4,98%
Mijnen, staalfabrieken	0,47%
Milieudiensten en recycling	3,00%
Niet ijzerhoudende metalen	1,09%
Papier en hout	0,77%
Telecommunicatie	3,15%
Textiel en kleding	0,45%
Verkeer en vervoer	1,87%
Verpakking industrie	0,71%
Verzekeringsmaatschappijen	1,24%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,72%

Per munt	
AUD	3,37%
CAD	1,54%
CHF	4,00%
EUR	8,51%
GBP	3,12%
HKD	0,74%
JPY	7,25%
SEK	0,81%
SGD	0,40%
USD	70,26%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	47.844.255,64	21.190.794,54	69.035.050,18
Verkopen	48.309.982,91	32.551.383,91	80.861.366,82
Totaal 1	96.154.238,55	53.742.178,45	149.896.417,00
Inschrijvingen	79.999,75	234.998,32	314.998,07
Terugbetalingen		12.999.999,25	12.999.999,25
Totaal 2	79.999,75	13.234.997,57	13.314.997,32
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	87.622.634,40	80.526.461,36	84.016.382,53
Omloopsnelheid	109,65%	50,30%	162,57%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	163,59		8.268,99	1.195.286,07		69.296.415,74	8.380,28
2021	381,70		8.650,69	3.850.999,28		91.635.777,88	10.592,89
2022		1.210,13	7.440,56		12.999.999,25	74.392.295,41	9.998,22

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	15,99	1,00	61,07	119.998,45	8.275,45	506.618,92	8.295,61
2021	13,64	0,20	74,51	117.274,31	1.702,66	780.199,48	10.470,79
2022	30,91		105,42	314.998,07		1.040.780,86	9.872,73

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.

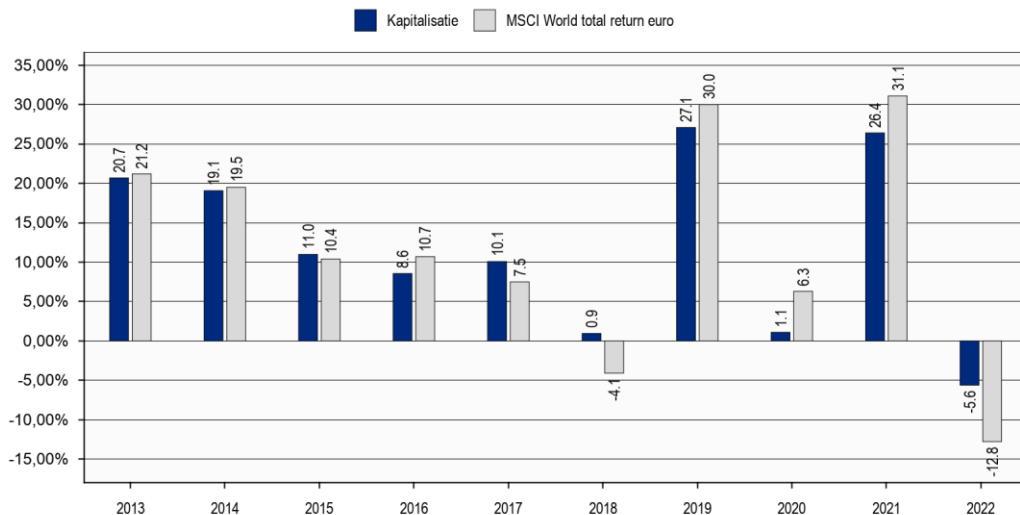
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-5,61% (in EUR)	-12,78% (in EUR)	6,45% (in EUR)	6,72% (in EUR)	9,12% (in EUR)	8,67% (in EUR)	11,42% (in EUR)	11,18% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en inkoop 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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

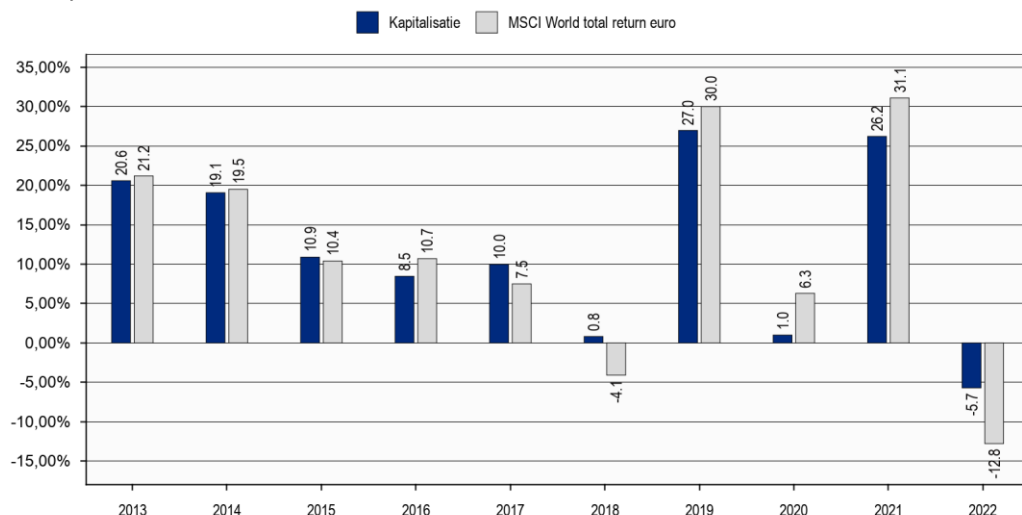
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-5,71% (in EUR)	-12,78% (in EUR)	6,32% (in EUR)	6,72% (in EUR)	9,00% (in EUR)	8,67% (in EUR)	11,32% (in EUR)	11,18% (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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,43%
- Niet-institutionele klasse : 0,53%

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

* De volgende kosten zitten 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.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

7.1.3 . 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 stijjallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig. Het compartiment wordt actief beheerd en belegt in een meer geconcentreerde portefeuille gebaseerd op beste beleggingsideeën 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: de beheerder beoogt de cashpositie tot 5% te beperken • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrent beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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 (d.w.z. 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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- 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.

7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Schroder investment management (Europe) S.A. met adres 5, rue Hohenhof L-1736 Senningerberg Luxembourg en geregistreerd onder nummer A00000663 bij de CSSF.

Subdelegatie van dagelijkse portefeuillebeheer aan Schroder Investment Management Ltd. gereguleerd door de FCA in het Verenigd Koninkrijk.

7.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €5.196,45 op 30/06/2022 tot €5.346,84 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €5.254,60 tot €5.408,92 voor de institutionele klasse.

De tweede helft van 2022 was hobbelig voor Europese aandelen. De markt daalde eerst met bijna 15% voordat deze zich aanzienlijk herstelde toen de bredere economische cijfers er positiever uitzagen.

De tweede helft van 2022 bleef een uitdagende periode voor het compartiment. De toenemende inflatie en de daaruit voortvloeiende verkrapping van het monetaire beleid, van de laagtes tijdens de Covidperiode, zorgde voor de grootste stijrotatie naar waarde in een generatie. De Russische invasie in Oekraïne en de krapte in de toeleveringsketen duren voort. De Zero-Covid lockdowns in China hebben de bezorgdheid voor de toeleveringsketen en groei vergroot.

Het leeuwendeel van de ondernemingen in het compartiment bieden producten en diensten waarvoor de vraag de komende jaren zou kunnen toenemen. Dit is het gevolg van onder andere de versnelde investeringen in alternatieve energie (meer focus als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne), de industriële automatisatie (tegengewicht tegen de stijgende lonen) en betaalbare en toegankelijke gezondheidszorg (als gevolg van de Covid-19 en de

vergrijzing van de bevolking). Een CEO van één van de bedrijven in het compartiment vertelde onlangs aan de beheerder dat zijn klanten vroeger altijd gefocust waren op energiebesparing als langetermijntema, met het oog op het bereiken van een netto nul ergens in de toekomst. Nu vragen de bedrijven met grotere urgentie naar hun producten, gewoon om de volgende drie winters door te komen.

De blootstelling aan Getinge, een onderneming actief in de gezondheidszorgapparatuur, woog op het rendement van het compartiment. Deze onderneming werd bijzonder getroffen door de druk op de toeleveringsketen. Deze manifesteerde zich op 3 verschillende gebieden; tekorten aan componenten, hogere vracht-, logistieke en energiekosten en de Chinese Covid-19-lockdowns.

Ook Kion, een groep specialisten op het gebied van magazijnautomatisering en heftrucks, kende een moeilijke periode. De beheerder maakte hier een verkeerde inschatting over hoe de projectmanagementbusiness in een omgeving van stijgende kosten zou presteren. Contracten die 18 maanden geleden zijn ondertekend, moeten nu geleverd worden. Daar de kosten zijn gestegen daalt de winstgevendheid. De beheerder heeft de positie van het compartiment in deze onderneming verkocht.

De blootstelling aan GVS, een Italiaans bedrijf op het gebied van filtertechnologie, woog zwaar op het rendement van het compartiment. GVS, maar ook de gezondheidszorggroep Gerresheimer en het materiaalbedrijf Borregaard behoorden tot een groep van ondernemingen met een middelgrote marktkapitalisatie die te lijden hadden onder de lagere liquiditeitsniveaus op de markten, te midden van de uitstroom van Europese aandelen in het algemeen. De beheerder gelooft nog steeds in de operationele sterke punten van de ondernemingen, allen actief in groeiende markten. De aandelenkoersen op korte termijn blijven wel een uitdaging.

Aan de positieve kant steeg het aandeel Prysmian, de fabrikant van gespecialiseerde bekabeling, wiens producten in een aantal markten, waaronder de energie- en telecomsector, gebruikt worden. Het aandeel steeg met bijna 40% door een sterk operationeel momentum en de blijvende stijging van de nieuwe bestellingen.

Ook de Azelis Group, een leverancier van speciale chemicaliën en ingrediënten droeg ook bij aan het rendement van het compartiment. De onderneming heeft prijsstijgingen weten door te drukken en enkele goede overnames gedaan.

In september is de positie in de Kion-groep verkocht. Ook de positie in Adidas is verkocht als gevolg van de blootstelling aan China, dat vroeger een derde van de winst vertegenwoordigde, maar nu met onzekerheid wordt geconfronteerd als gevolg van Covid-19-lockdowns en politieke problemen. Bovendien kwam het nieuws naar buiten dat de CEO van Adidas aftreedt. De beheerder ziet de volgende jaren tegenwind voor de onderneming.

Bureau Veritas, een test- en inspectiespecialist, werd in het compartiment opgenomen. Het levert certificeringen in een breed scala van industrieën, zoals speelgoed, voeding en elektronica, maar heroriënteerde zijn portfolio om zich te kunnen concentreren op groeigebieden zoals de energietransitie (windmolenparken, elektriciteitscentrales, ...). De behoefte aan certificering wordt alleen maar groter naarmate er in de toeleveringsketen meer aandacht komt voor zaken als duurzaamheid. De beheerder ziet dit als een veerkrachtig bedrijf, met een goede organische groei, een solide balans en ruimte om te groeien via fusies en overnames.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Winsten zullen in de toekomst waarschijnlijk opnieuw de belangrijkste drijfveer van aandelenkoersen worden. Als de eerste golf van deze berenmarkt gedreven werd door inflatie die leidde tot stijgende prijzen, die op hun beurt nog verergerde door de problemen met de toeleveringsketen, zou de volgende fase kunnen gedreven worden door een typische door een recessie veroorzaakte cyclus van winstdalingen. De verstrakking van het monetaire beleid door de centrale banken, de geopolitieke zorgen en de stijgende kosten beginnen te wegen op de uitgaven van consumenten en bedrijven.

De beheerder ziet duidelijke tekenen van groeivertraging en dalende winstverwachtingen.

In een meer "normale" recessie is de beheerder ervan overtuigd dat het winstprofiel van het compartiment veerkrachtiger zal blijken dan de brede markt. Vele ondernemingen in het compartiment behouden – ondanks de macro-economische druk - positieve winstvooruitzichten.

Zodra de markt zicht heeft op de piek van inflatie en prijsstijgingen, is de beheerder ervan overtuigd dat het succes van de bedrijven in het compartiment opnieuw de rendementen zullen voortdrijven.

7.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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. Het verschil in klasse van de synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan de wijziging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en de aanpassing van het beleggingsbeleid over de tijd sinds de start van het compartiment.

7.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	48.002.435,98	65.721.845,64
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	44.021.262,50	62.741.506,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	44.021.262,50	62.741.506,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	201.553,91	181.466,90
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	6.372,68	6.251,74
b. Fiscale tegoeden	195.181,23	175.215,16
V. Deposito's en liquide middelen	3.961.664,00	2.983.809,77
A. Banktegoeden op zicht	3.961.664,00	2.983.809,77
VI. Overlopende rekeningen	-182.044,43	-184.937,50
C. Toe te rekenen kosten (-)	-182.044,43	-184.937,50
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	48.002.435,98	65.721.845,64
A. Kapitaal	65.957.748,09	52.000.768,05
B. Deelneming in het resultaat	-55.026,65	-1.363.230,03
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-17.900.285,46	15.084.307,62

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-18.370.021,67	14.718.149,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-17.784.481,74	13.880.990,88
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-585.539,93	837.158,77
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	837.712,50	822.480,18
A. Dividenden	932.489,45	879.158,73
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	584,09	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-95.361,04	-56.678,55
III. Andere opbrengsten	36,84	73,51
B. Andere	36,84	73,51
IV. Exploitatiekosten	-368.013,13	-456.395,72
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.518,71	-46.168,52
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.692,81	-18.939,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-204.311,99	-261.977,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.290,92	-24.548,36
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,54	-2.239,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,16	-21.454,55
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.348,07	-38.991,22
J. Taksen	-5.255,00	-7.197,55
Institutionele klasse	-4.745,09	-6.496,38
Niet-institutionele klasse	-509,91	-701,17
K. Andere kosten (-)	-26.644,20	-32.735,58
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	469.736,21	366.157,97
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-17.900.285,46	15.084.307,62
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-17.900.285,46	15.084.307,62
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-17.955.312,11	13.721.077,59
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-17.900.285,46	15.084.307,62
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-55.026,65	-1.363.230,03
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	17.955.312,11	-13.721.077,59

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
DKSH HOLDING SA	25.287	CHF	70,20	1.797.708,64	4,09%	3,75%
LONZA GROUP (CHF)	3.131	CHF	453,10	1.436.686,52	3,26%	2,99%
NESTLE SA REG SHS	21.879	CHF	107,14	2.373.908,61	5,39%	4,93%
SIKA - REGISTERED SHS	6.616	CHF	221,70	1.485.409,08	3,38%	3,09%
VAT GROUP SA	3.510	CHF	252,80	898.605,50	2,04%	1,87%
Zwitserland				7.992.318,35	18,16%	16,65%
ASSA ABLOY -B- NEW I	56.254	SEK	223,70	1.131.631,02	2,57%	2,36%
BEIJER REF - REGISTERED SHS -B-	52.870	SEK	147,10	699.370,70	1,59%	1,46%
DOMETIC GROUP AB	102.911	SEK	67,28	622.634,57	1,41%	1,30%
GETINGE -B-	39.275	SEK	216,30	763.938,09	1,74%	1,59%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	175.613	SEK	109,00	1.721.347,72	3,91%	3,58%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	73,12	696.669,33	1,58%	1,45%
Zweden				5.635.591,43	12,80%	11,74%
BUREAU VERITAS SA	36.795	EUR	24,61	905.524,95	2,06%	1,88%
ESSILORLUXOTTICA SA	10.260	EUR	169,20	1.735.992,00	3,94%	3,62%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	14.354	EUR	130,72	1.876.354,88	4,26%	3,91%
SOITEC SA RGPT	6.651	EUR	152,85	1.016.605,35	2,31%	2,12%
Frankrijk				5.534.477,18	12,57%	11,53%
BUNZL PLC	33.409	GBP	27,59	1.038.889,05	2,36%	2,16%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	11.776	GBP	66,04	876.513,99	1,99%	1,83%
RELX PLC	89.429	GBP	22,88	2.306.154,43	5,24%	4,80%
WEIR GROUP PLC	45.833	GBP	16,69	862.161,48	1,96%	1,80%
Verenigd Koninkrijk				5.083.718,95	11,55%	10,59%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	62,80	853.075,20	1,94%	1,78%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	73.475	EUR	28,43	2.088.894,25	4,74%	4,35%
SIEMENS HEALTHINEERS	35.963	EUR	46,73	1.680.550,99	3,82%	3,50%
Duitsland				4.622.520,44	10,50%	9,63%
ASML HOLDING NV	4.706	EUR	503,80	2.370.882,80	5,38%	4,94%
BESI -REGISTERED SHS	19.603	EUR	56,56	1.108.745,68	2,52%	2,31%
DSM KONINKLIJKE	7.576	EUR	114,30	865.936,80	1,97%	1,80%
Nederland				4.345.565,28	9,87%	9,05%
DIASORIN	7.136	EUR	130,40	930.534,40	2,11%	1,94%
MONCLER SPA	15.966	EUR	49,50	790.317,00	1,80%	1,64%
PRYSMIAN SPA	45.933	EUR	34,66	1.592.037,78	3,62%	3,32%
Italië				3.312.889,18	7,53%	6,90%
BORREGARD	51.583	NOK	152,00	745.766,49	1,70%	1,55%
DNB BK ASA	94.340	NOK	194,45	1.744.843,58	3,96%	3,64%
Noorwegen				2.490.610,07	5,66%	5,19%
NOVO NORDISK	15.326	DKK	938,00	1.933.151,97	4,39%	4,03%
Denemarken				1.933.151,97	4,39%	4,03%
EXPERIAN GROUP	52.217	GBP	28,13	1.655.524,61	3,76%	3,45%
Jersey				1.655.524,61	3,76%	3,45%
AZELIS GROUP NV	53.352	EUR	26,52	1.414.895,04	3,21%	2,95%
België				1.414.895,04	3,21%	2,95%
AANDELEN				44.021.262,50	100,00%	91,71%
TOTAAL PORTEFEUILLE				44.021.262,50	100,00%	91,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.961.582,03		8,25%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16,47		0,00%
Banktegoeden op zicht				3.961.664,00		8,25%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.961.664,00		8,25%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				201.553,91		0,42%
ANDERE				-182.044,43		-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				48.002.435,98		100,00%

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

Per land	
België	3,21%
Denemarken	4,39%
Duitsland	10,50%
Frankrijk	12,57%
Italië	7,53%
Jersey	3,76%
Nederland	9,87%
Noorwegen	5,66%
Verenigd Koninkrijk	11,55%
Zweden	12,80%
Zwitserland	18,16%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	3,96%
Bouwsector, bouwmetaal	10,02%
Chemie	15,50%
Diverse dienstverleningen	2,06%
Elektronica en halfgeleiders	18,58%
Elektrotechniek en elektronica	4,26%
Geneesmiddelen en cosmetica	16,00%
Grafische kunst en uitgeverijen	5,24%
Holdings en financiële maatschappijen	13,84%
Horeca	1,41%
Textiel en kleding	1,80%
Verpakking industrie	1,94%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	18,16%
DKK	4,39%
EUR	43,68%
GBP	15,31%
NOK	5,66%
SEK	12,80%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	6.599.116,01	4.812.220,96	11.411.336,97
Verkopen	6.296.915,67	5.495.146,39	11.792.062,06
Totaal 1	12.896.031,68	10.307.367,35	23.203.399,03
Inschrijvingen	84.747,45	121.402,78	206.150,23
Terugbetalingen	11.245,09	14.029,34	25.274,43
Totaal 2	95.992,54	135.432,12	231.424,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	54.349.812,69	48.291.863,46	51.284.635,19
Omloopsnelheid	23,55%	21,06%	44,79%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	235,56	7,84	9.726,12	1.105.354,94	40.122,85	57.193.227,57	5.880,37
2021	74,15	1.059,25	8.741,02	478.927,09	7.636.529,11	64.963.827,47	7.432,06
2022	36,13	4,39	8.772,76	206.150,23	25.274,43	47.451.183,58	5.408,92

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020		4,00	98,79		21.790,50	575.253,02	5.822,74
2021	5,70	1,40	103,10	35.999,50	9.340,05	758.018,17	7.352,35
2022			103,10			551.252,40	5.346,84

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.

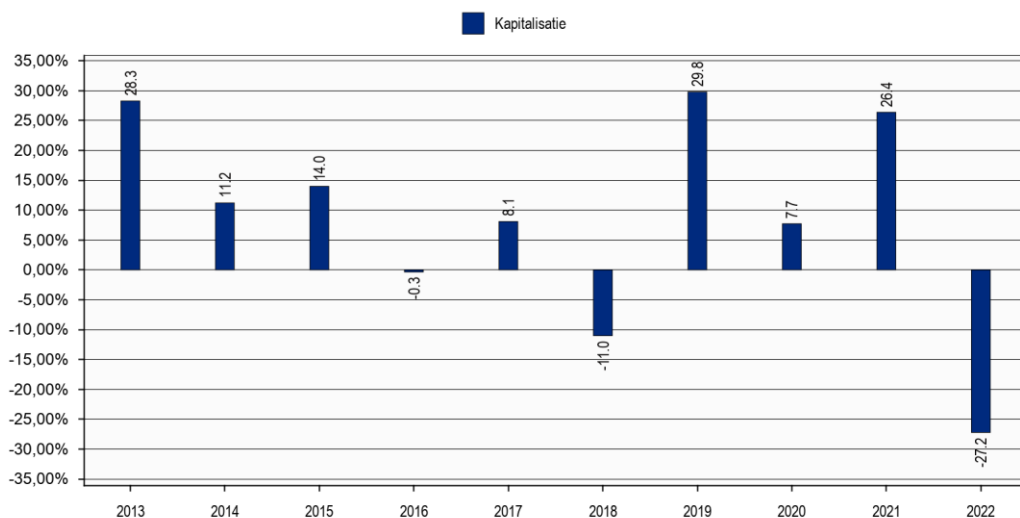
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-27,22% (in EUR)	-0,30% (in EUR)	2,73% (in EUR)	7,20% (in EUR)

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

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

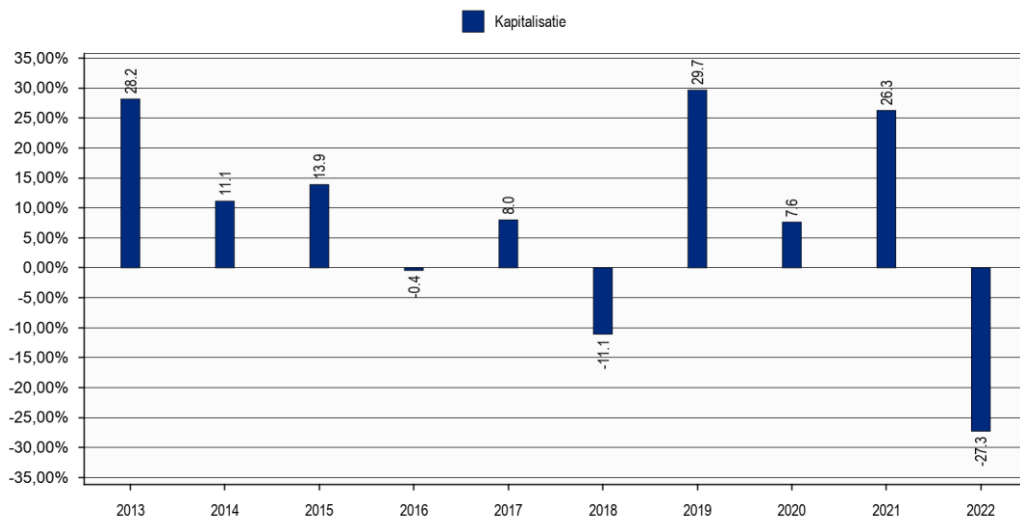
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

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

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-27,28% (in EUR)	-0,39% (in EUR)	2,65% (in EUR)	7,11% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten**Lopende kosten**

- Institutionele klasse : 0,67%
- Niet-institutionele klasse : 0,75%

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

* De volgende kosten zitten 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

De beheerder van het compartiment is Schroder Investment Management Europe S.A. gevestigd in Luxemburg. Het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden

operationele activiteiten wordt gesubdelegeerd aan Schroder Investment Management Limited gevestigd in het VK, die door de FCA gereguleerd is. 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.

7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

8.1.3 . 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.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrent beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en

mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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 (d.w.z. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- 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.

8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, met adres van de 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.

8.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.6 . Index en benchmark

MSCI Japan Mid Cap Euro total return. Deze index bevat aandelen van Japanse ondernemingen met middelgrote marktkapitalisatie. Het rendement van de index wordt unhedged in euro berekend.

Beheerder van de index

MSCI Ltd, opgenomen in het ESMA-register.

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd. Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De benchmark wordt gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de benchmark.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE0058029233) : 11,60%.

8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.889,89 op 30/06/2022 tot €5.068,88 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €4.944,47 tot €5.127,92 voor de institutionele klasse.

De markt herstelde zich in de laatste zes maanden van 2022, wat het positieve territorium markeert. Macrodata bleven de centrale focus van de markt; de houding van de centrale banken ten aanzien van monetaire verkrapping, inflatie en de vertraging van de economie. De Japanse regering kondigde aan de grensbeperking te normaliseren, waardoor de heropening eindelijk in de periode werd uitgespeeld. Vlak voor het afsluiten van het jaar gaf BoJ de markt een verrassing met de YCC-beleidsaanpassing. Het besluit werd genomen als een effectieve renteverhoging en de markt verkleinde de opwaartse trend tegen het einde van het jaar. De yen steeg sterk ten opzichte van de USD, wat de daling van exportgerichte namen veroorzaakte.

De waardegerichte oriëntatie van de beleggingsstijl werkte positief tijdens de tweede jaarhelft. Op sectorniveau droegen consumentengoederen bij aan de prestaties van het fonds met vooral een positief effect van de aandelenselectie. Financials daarentegen compenseerden deze positieve impact. Onze onderweging in het bankwezen werkte negatief. KOA, fabrikant van elektronische componenten, leverde de beste bijdrage tot het rendement. Het bedrijf leverde een goed winstmomentum, gedreven door de depreciatie van de yen en zijn inspanningen om de kosten door te rekenen in de prijs. We behouden onze positieve kijk op het bedrijf, omdat elektrificatie van voertuigen een structurele rugwind is. De koers van Nikon, fabrikant van halfgeleiderapparatuur, ging daarentegen omlaag toen de winstvooruitzichten van zijn kernactiviteiten, het segment precisiemachines verslechterden met de lagere vraag.

Tijdens de tweede jaarhelft heeft de beheerder de wegingen in industrials en informatietechnologie verlaagd, waardoor blootstelling aan discretionaire en financiële consumptie is toegevoegd. We zijn van mening dat de autoproductie dit jaar waarschijnlijk zal terugkeren naar een normaal niveau, wat de marges zal verbeteren. We hebben onze exposure in Subaru verhoogd. In Financials hebben we enkele posities toegevoegd aan het segment verzekeringen die volgens de beheerder kunnen profiteren van de renteverhoging. We initieerden ook enkele nieuwe functies met betrekking tot heropening, zoals Mizuno, maker van sportartikelen en San-Ai Obbli, de exploitant van de opslag en tankbeurten van vliegtuigbrandstof.

In Industrials hebben we onze blootstelling in Kamigumi, een haventransportbedrijf, verminderd om winst te nemen na de aankondiging van het positieve rendement aan de aandeelhouders. Daarnaast hebben we Toyo Tanso verkocht nadat de koers van het aandeel was gestegen. Aan de andere kant maakten we ons zorgen over de impact op de winst door langdurige verstoring van de toeleveringsketen, verkocht de beheerder Kyokuto Kaihatsu, fabrikant van special purpose vehicles, en verminderden we het gewicht in Glory, maker van geldverwerkingsmachines.

8.1.8. Toekomstig beleid

Nu we in 2023 zijn begonnen blijft de beheerder de richting van de economie en de centrale banken nauwlettend in de gaten houden. De BoJ van zijn kant vertraagde het tempo van de renteverhogingen, maar herhaalde dat zijn taak nog lang niet voorbij is en dat we nog steeds een hoog risico lopen op beleidsfouten.

Wij geloven dat Japan relatief gezien nog steeds een veilige plek is en dit om drie redenen:

- De economie en de bedrijfswinsten blijven veerkrachtig en Japan zal de recessie waarschijnlijk vermijden.
- De BoJ blijft nog een tijdje hawkish wat de waarde stijgt in de markt zou moeten ondersteunen.
- China heropent.

De beheerder blijft op zijn hoede voor het vertragen van het wereldwijde groeimomentum en een sterke yen. Dat gezegd hebbende, is het belangrijk om selectief te blijven, om aantrekkelijke investeringsmogelijkheden te identificeren met goede bedrijfsfundamentals met juiste waarderingen.

8.1.9. 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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.

8.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	31.563.971,63	32.432.388,83
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	30.904.086,47	31.696.978,79
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	30.904.086,47	31.696.978,79
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	41.831,96	32.925,59
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	53.404,37	56.396,80
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-23.471,21
c. Ontleningen (-)	-11.572,41	
V. Deposito's en liquide middelen	685.871,19	772.576,91
A. Banktegoeden op zicht	685.871,19	772.576,91
VI. Overlopende rekeningen	-67.817,99	-70.092,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-67.817,99	-70.092,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	31.563.971,63	32.432.388,83
A. Kapitaal	32.441.723,63	30.468.277,84
B. Deelneming in het resultaat	-335,16	162,60
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-877.416,84	1.963.948,39

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.486.355,13	1.507.778,26
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	640.660,10	2.445.364,89
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.127.015,23	-937.586,63
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	919.455,25	780.042,04
A. Dividenden	1.014.235,83	869.665,14
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-94.780,58	-89.623,10
III. Andere opbrengsten	17,46	40,46
B. Andere	17,46	40,46
IV. Exploitatiekosten	-310.534,42	-323.912,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.257,79	-40.514,50
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.519,34	-12.114,97
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-172.563,54	-175.711,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.578,76	-12.838,49
E. Administratiekosten (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,54	-2.089,75
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,15	-21.454,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.450,54	-22.455,29
J. Taksen		
Institutionele klasse	-3.139,95	-3.263,83
Niet-institutionele klasse	-151,43	-148,75
K. Andere kosten (-)	-29.921,66	-31.177,01
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	608.938,29	456.170,13
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-877.416,84	1.963.948,39
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-877.416,84	1.963.948,39
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-877.752,00	1.964.110,99
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-877.416,84	1.963.948,39
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-335,16	162,60
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	877.752,00	-1.964.110,99

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AIDA ENGINEERING LTD	97.000	JPY	779,00	539.600,81	1,75%	1,71%
AMADA CO. LTD.	78.000	JPY	1.034,00	575.941,73	1,86%	1,83%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	20.700	JPY	1.297,00	191.722,78	0,62%	0,61%
CANON MARKETING JAPAN INC	18.400	JPY	2.989,00	392.741,81	1,27%	1,24%
COSEL	26.200	JPY	1.014,00	189.715,43	0,61%	0,60%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	75.300	JPY	2.650,00	1.424.965,19	4,61%	4,51%
DKK CO LTD	16.600	JPY	2.000,00	237.083,59	0,77%	0,75%
DOSHISHA CO LTD	21.600	JPY	1.623,00	250.343,13	0,81%	0,79%
DOUTOR NICHIRETS	52.500	JPY	1.719,00	644.463,88	2,09%	2,04%
EIZO NANO CORP	8.500	JPY	3.425,00	207.894,45	0,67%	0,66%
FCC CO LTD	53.100	JPY	1.351,00	512.286,93	1,66%	1,62%
FUJICCO	25.800	JPY	1.915,00	352.818,94	1,14%	1,12%
GLORY LTD	33.300	JPY	2.194,00	521.728,14	1,69%	1,65%
GUNZE	17.100	JPY	4.220,00	515.314,03	1,67%	1,63%
HAPPINET	17.000	JPY	2.053,00	249.230,55	0,81%	0,79%
HITACHI MAXELL	50.300	JPY	1.359,00	488.147,25	1,58%	1,58%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	13.000	JPY	2.816,00	261.420,36	0,85%	0,83%
JAPAN WOOL TEXTILE	56.400	JPY	974,00	392.284,79	1,27%	1,24%
KAJIMA CORP	56.800	JPY	1.536,00	623.021,39	2,02%	1,97%
KAMIGUMI CO LTD	12.900	JPY	2.687,00	247.525,98	0,80%	0,78%
KINDEN CORP	46.300	JPY	1.438,00	475.448,28	1,54%	1,51%
KOKUYO CO LTD	50.500	JPY	1.858,00	670.039,63	2,17%	2,12%
KYOCERA CORP	16.000	JPY	6.552,00	748.612,85	2,42%	2,37%
KYORIN HOLDINGS	47.700	JPY	1.720,00	585.882,10	1,90%	1,86%
MABUCHI MOTOR CO LTD	19.900	JPY	3.735,00	530.770,88	1,72%	1,68%
MAKINO MILLING MACH.	14.900	JPY	4.330,00	460.720,53	1,49%	1,46%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	29.700	JPY	2.703,00	573.278,82	1,86%	1,82%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	16.100	JPY	3.035,00	348.937,77	1,13%	1,11%
MIRAIT ONE CORPORATION	66.400	JPY	1.520,00	720.734,10	2,33%	2,28%
MITSUBISHI GAS CHEM.	37.000	JPY	1.823,00	481.672,44	1,56%	1,53%
MITSUBISHI PENCIL CO LTD	48.900	JPY	1.432,00	500.052,13	1,62%	1,58%
MIZUNO CORP	26.500	JPY	2.813,00	532.327,63	1,72%	1,69%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	37.700	JPY	4.224,00	1.137.178,56	3,68%	3,60%
NICHICON CORP	35.900	JPY	1.226,00	314.302,85	1,02%	1,00%
NIKON CORP	39.200	JPY	1.176,00	329.197,70	1,07%	1,04%
NIPPON CORPORATION	50.300	JPY	1.620,00	581.897,38	1,88%	1,84%
NIPPON KAYAKU CO LTD	54.800	JPY	1.140,00	446.117,04	1,44%	1,41%
NITTA CORP	29.300	JPY	2.798,00	585.435,07	1,89%	1,86%
NORITZ CORP	34.600	JPY	1.444,00	356.785,09	1,15%	1,13%
RICOH CO LTD	164.800	JPY	1.007,00	1.185.086,59	3,83%	3,76%
RIKEN TECHNOS CORP	80.100	JPY	481,00	275.131,93	0,89%	0,87%
RIKEN VITAMIN CO LTD	17.700	JPY	1.917,00	242.303,00	0,78%	0,77%
SAKAI CHEMICAL INDUSTRY CO	25.000	JPY	1.782,00	318.134,75	1,03%	1,01%
SAN-AI OIL CO LTD	32.500	JPY	1.250,00	290.106,04	0,94%	0,92%
SANYO CHEMICAL INDUSTRIES	13.200	JPY	4.045,00	381.290,39	1,23%	1,21%
SEINO HOLDINGS CO LTD	56.300	JPY	1.172,00	471.193,63	1,52%	1,49%
SHIBAURA MACHINE CO. LTD.	14.500	JPY	2.620,00	271.289,32	0,88%	0,86%
SUBARU CORPORATION	54.900	JPY	2.027,50	794.870,93	2,57%	2,52%
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	31.300	JPY	3.915,00	875.063,38	2,83%	2,77%
T&D HOLDING	62.100	JPY	1.902,00	843.461,99	2,73%	2,67%
TABAI ESPEC CORP	19.700	JPY	1.898,00	267.008,96	0,86%	0,85%
TAIKISHA LTD	22.600	JPY	3.335,00	538.229,73	1,74%	1,71%
TAKARA STANDARD	60.400	JPY	1.383,00	596.516,59	1,93%	1,89%
TAKIRON CO LTD	65.700	JPY	504,00	236.460,88	0,77%	0,75%
TOA CORP	21.400	JPY	2.373,00	362.639,34	1,17%	1,15%
TOKAI RIKI CO	50.700	JPY	1.413,00	511.579,96	1,66%	1,62%
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	28.000	JPY	2.914,00	582.654,34	1,89%	1,85%
TOSOH CORP	48.200	JPY	1.570,00	540.393,47	1,75%	1,71%
TS TECH CO LTD	56.100	JPY	1.515,00	606.930,41	1,96%	1,92%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	19.900	JPY	2.982,00	423.764,06	1,37%	1,34%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WAKITA CO LTD	28.200	JPY	1.194,00	240.445,60	0,78%	0,76%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	22.700	JPY	1.877,00	304.266,08	0,98%	0,96%
ZEON CORP	57.400	JPY	1.336,00	547.623,09	1,77%	1,74%
Japan				30.904.086,47	100,00%	97,91%
AANDELEN				30.904.086,47	100,00%	97,91%
TOTAAL PORTEFEUILLE				30.904.086,47	100,00%	97,91%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		685.805,68		2,17%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				685.871,19		2,17%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				685.871,19		2,17%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				41.831,96		0,13%
ANDERE				-67.817,99		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				31.563.971,63		100,00%

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

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

Per sector	
Aardolie	0,94%
Automobielandustrie	7,85%
Bouwmaterialen en handel	8,78%
Bouwsector, bouw materiaal	10,93%
Chemie	13,35%
Diverse consumptiegoederen	3,34%
Elektronica en halfgeleiders	10,47%
Elektrotechniek en elektronica	6,89%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,51%
Grafische kunst en uitgeverijen	4,61%
Holdings en financiële maatschappijen	19,79%
Mijnen, staalfabrieken	1,86%
Textiel en kleding	2,94%
Verkeer en vervoer	1,93%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,81%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	6.868.947,47	7.761.616,72	14.630.564,19
Verkopen	6.539.557,72	7.447.945,54	13.987.503,26
Totaal 1	13.408.505,19	15.209.562,26	28.618.067,45
Inschrijvingen		8.999,64	8.999,64
Terugbetalingen			
Totaal 2		8.999,64	8.999,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	31.357.707,21	31.553.242,38	31.457.131,87
Omloopsnelheid	42,76%	48,17%	90,95%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	205,36		6.123,39	858.585,66		30.318.711,66	4.951,29
2021			6.123,39			32.273.314,26	5.270,49
2022			6.123,39			31.400.261,37	5.127,92

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			29,52			144.729,19	4.902,70
2021	0,99		30,51	4.999,59		159.074,57	5.214,38
2022	1,79		32,30	8.999,64		163.710,26	5.068,88

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.

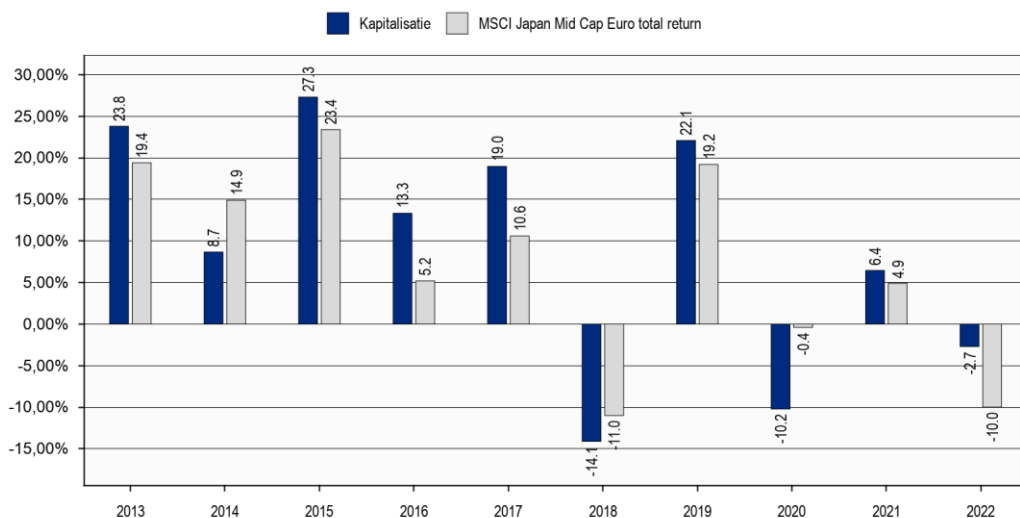
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-2,71% (in EUR)	-9,99% (in EUR)	-2,40% (in EUR)	-2,00% (in EUR)	-0,50% (in EUR)	-0,04% (in EUR)	8,46% (in EUR)	6,99% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften 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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

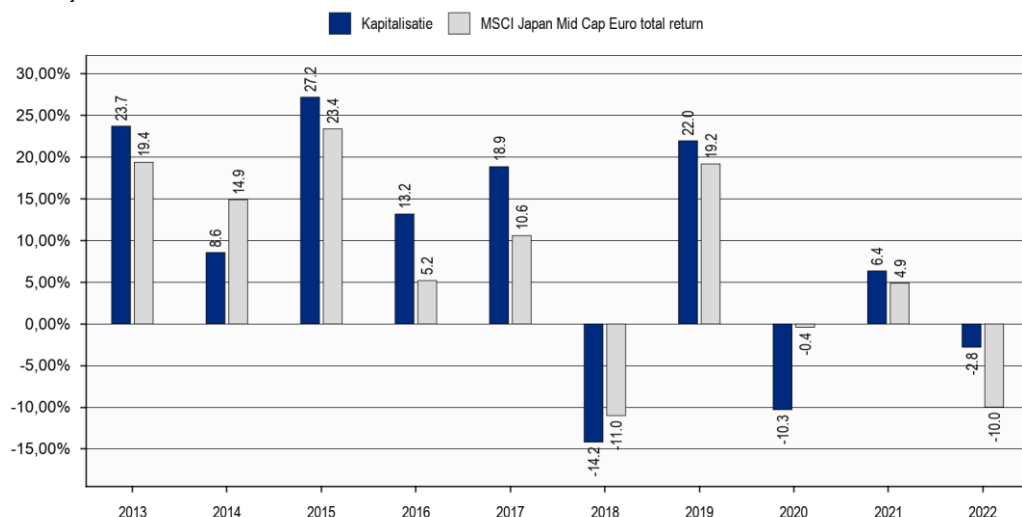
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-2,79% (in EUR)	-9,99% (in EUR)	-2,48% (in EUR)	-2,00% (in EUR)	-0,59% (in EUR)	-0,04% (in EUR)	8,36% (in EUR)	6,99% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,90%
- Niet-institutionele klasse : 0,99%

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

* De volgende kosten zitten 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

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 aandelselectie,

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, dat 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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

9.1.3 . 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 dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers

(omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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 onroerendgoedmarkten 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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Cohen & Steers UK Limited, 21 Sackville Street, 4th Floor, London W1S3DN, Verenigd Koninkrijk.

9.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €12.534,96 op 30/06/2022 tot €11.216,80 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €12.680,35 tot €11.350,93 voor de institutionele klasse.

De Europese en Amerikaanse vastgoedeffecten bleven gedurende de tweede jaarhelft, samen met de bredere aandelenmarkt, onder druk staan. Economieën vertraagden en de inflatie steeg tot de hoogste pieken in tientallen jaren terwijl de oorlog tussen Rusland en Oekraïne voortduurde. Obligatierendementen stegen doordat de centrale banken agressief de rentevoeten verhoogden in een poging de inflatiecijfers in toom te houden.

Frankrijk, Spanje en Nederland, landen met een belangrijke blootstelling aan beursgenoteerd winkelvastgoed, renderden relatief goed ten opzichte van de rest van de sector dankzij de veerkrachtige consumentenbestedingen. Zweden was een andere goed renderende markt, gedeeltelijk door het herstel na de moeilijke eerste jaarhelft. Zwitserland werd opnieuw gezien als een veilige haven te midden van de volatiliteit op de aandelenmarkten.

Het Verenigd Koninkrijk voelde de aanhoudende effecten van de Brexit. Gedaalde investeringen en export hadden een impact op de economie en in het bijzonder op de industriële en residentiële vastgoedsector. Dezelfde sectoren wogen ook op de rendementen in België. Duitsland had het moeilijk te midden van een klimaat van stijgende rentevoeten en hogere financieringskosten. Hierdoor verloren verhuurders van woningen, ondanks een operationeel sterke appartementenmarkt, aan waarde. De dalingen in de VS werden verminderd door de winsten bij eigenaars van winkels, hotels en industriële eigendommen.

De blootstelling aan Frankrijk, Nederland en Zwitserland droegen bij tot het absolute rendement van het compartiment. De investeringen in het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en de Verenigde Staten wogen het sterkst op het absolute rendement.

9.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder is ervan overtuigd dat beursgenoteerd vastgoed een aantrekkelijk rendementspotentieel biedt ten opzichte van de brede aandelenmarkt. De fundamentele cijfers blijven gezond en de beheerder verwacht in 2023 een gezonde winstgroei. Bovendien hebben vastgoedbedrijven doorgaans hoge operationele marges, een lage gevoeligheid voor grondstoffen en arbeidsprijzen en (in vele gevallen) inflatie gekoppelde huurprijzen, wat hen uitermate geschikt maakt om zich te verdedigen tegen een langdurende omgeving van hoge inflatie.

De huidige positionering van het compartiment is meer gediversifieerd op basis van vastgoedsector en individuele namen, dan op basis van land. De selectie is gebaseerd op basis van gemeenschappelijke factoren die van invloed zijn op vastgoedtypes in de regio. De beheerder verkiest activaklassen met kortere huurtermijnen en een sterk prijszettingsvermogen, aangezien die zouden moeten kunnen profiteren van een omgeving met stijgende prijzen. De beheerder verkiest eveneens bedrijven die langlopende huurcontracten aanbieden die geïndexeerd zijn aan de inflatie en defensieve bedrijven.

De beheerder geeft de voorkeur aan winkels van hoge kwaliteit, die aantrekkelijke waarderingen en verbeterende fundamentele cijfers bieden. De beheerder verkiest eveneens logistiek, gezondheidszorg en zelfopslag die doorgaans defensiever zijn en structurele groeimerken hebben. In de Amerikaanse residentiële sector geeft de beheerder de voorkeur aan Sunbelt-appartementen, eengezinshuurwoningen en gefabriceerde woningen, op basis van zijn positieve kijk op de vraag naar huurwoningen en de demografische rugwind.

9.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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. Het verschil in klasse van de synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan de wijziging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment.

9.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	69.776.028,62	102.464.635,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	69.167.011,76	101.521.736,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	69.167.011,76	101.521.736,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	263.855,84	289.748,46
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	317.083,67	207.782,66
b. Fiscale tegoeden	112.077,60	81.965,80
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)	-165.305,43	
V. Deposito's en liquide middelen	487.026,45	945.894,46
A. Banktegoeden op zicht	487.026,45	945.894,46
VI. Overlopende rekeningen	-141.865,43	-292.744,33
C. Toe te rekenen kosten (-)	-141.865,43	-292.744,33
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	69.776.028,62	102.464.635,31
A. Kapitaal	102.481.897,46	79.646.527,47
B. Deelneming in het resultaat	-5.512,82	2.127.922,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-32.700.356,02	20.690.185,58

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-34.833.297,88	19.553.455,18
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-33.809.920,06	17.649.169,99
D. Andere effecten		0,83
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.023.377,82	1.904.284,36
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.942.007,44	1.904.983,10
A. Dividenden	3.104.869,25	2.093.061,94
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	113,53	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-162.975,34	-188.078,84
III. Andere opbrengsten	87,36	90,30
B. Andere	87,36	90,30
IV. Exploitatiekosten	-809.152,94	-768.343,00
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-221.687,21	-171.230,84
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-23.354,94	-26.065,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-425.451,34	-418.953,21
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-30.250,54	-29.564,99
E. Administratiekosten (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,53	-2.089,74
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,16	-21.454,55
H. Diensten en diverse goederen (-)	-48.784,81	-47.375,70
J. Taksen	-7.322,57	-10.739,38
Institutionele klasse	-6.935,72	-10.186,78
Niet-institutionele klasse	-386,85	-552,60
K. Andere kosten (-)	-25.350,12	-38.725,38
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.132.941,86	1.136.730,40
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-32.700.356,02	20.690.185,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-32.700.356,02	20.690.185,58
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-32.705.868,84	22.818.107,84
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-32.700.356,02	20.690.185,58
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-5.512,82	2.127.922,26
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	32.705.868,84	-22.818.107,84

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ASSURA PLC	1.802.079	GBP	0,55	1.107.956,15	1,60%	1,59%
BIG YELLOW GROUP PLC	68.084	GBP	11,47	880.161,71	1,27%	1,26%
BRITISH LAND CO PLC REIT	783.856	GBP	3,95	3.490.577,70	5,05%	5,00%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	203.132	GBP	4,95	1.133.280,81	1,64%	1,62%
HELICAL BAR PLC	76.879	GBP	3,34	288.973,20	0,42%	0,41%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	421.950	GBP	1,72	819.408,11	1,18%	1,18%
LXI REIT PLC	630.403	GBP	1,13	800.038,07	1,16%	1,15%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	329.882	GBP	9,45	3.513.536,09	5,08%	5,04%
SEGRE (REIT)	326.002	GBP	7,64	2.805.693,18	4,06%	4,02%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	875.659	GBP	1,39	1.367.893,34	1,98%	1,96%
UNITE GROUP PLC	137.991	GBP	9,10	1.415.292,31	2,04%	2,03%
URBAN LOGISTICS - REGISTERED SHS	593.317	GBP	1,35	899.421,10	1,30%	1,29%
Verenigd Koninkrijk				18.522.231,77	26,78%	26,55%
ARGAN	16.118	EUR	75,80	1.221.744,40	1,77%	1,75%
COVIVIO SA	20.391	EUR	55,45	1.130.680,95	1,63%	1,62%
ICADE SA	62.945	EUR	40,24	2.532.906,80	3,66%	3,63%
KLEPIERRE SA	235.346	EUR	21,53	5.066.999,38	7,33%	7,26%
MERCIALYS SA	215.900	EUR	9,77	2.109.343,00	3,05%	3,03%
UNIBAIL RODAMCO	35.481	EUR	48,63	1.725.441,03	2,49%	2,47%
Frankrijk				13.787.115,56	19,93%	19,76%
AMRICLD RLTYST -SHS OF BENEF INTEREST	17.654	USD	28,31	468.292,10	0,68%	0,67%
APARTMENT INCOME REIT CORP	11.653	USD	34,31	374.621,16	0,54%	0,54%
CAMDEN PROPERTY SBI	6.373	USD	111,88	668.082,68	0,97%	0,96%
CUBESMART	10.470	USD	40,25	394.862,97	0,57%	0,57%
DIGITALBRIDGE GROUP INC SHS	5.688	USD	10,94	58.305,66	0,08%	0,08%
DIGITAL REALTY TRUST INC	11.502	USD	100,27	1.080.632,97	1,56%	1,55%
EQUINIX INC	629	USD	655,03	386.051,88	0,56%	0,55%
EXTRA SPACE STORAGE INC	2.561	USD	147,18	353.176,84	0,51%	0,51%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	15.509	USD	19,27	280.026,64	0,41%	0,40%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	21.116	USD	27,98	553.596,33	0,80%	0,79%
HOST HOTELS RESORT	21.838	USD	16,05	328.414,05	0,48%	0,47%
INVITATION HOMES REGISTERED	29.836	USD	29,64	828.614,70	1,20%	1,19%
JONES LANG LASALLE INC	644	USD	159,37	96.167,05	0,14%	0,14%
KITE REALTY GRP	27.393	USD	21,05	540.288,26	0,78%	0,77%
LIFE STORAGE INC	1.801	USD	98,50	166.220,19	0,24%	0,24%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	3.440	USD	156,99	506.016,02	0,73%	0,72%
NETSTREIT CORP	14.123	USD	18,33	242.562,28	0,35%	0,35%
PROLOGIS	17.489	USD	112,73	1.847.303,79	2,67%	2,65%
PUBLIC STORAGE INC	2.193	USD	280,19	575.738,27	0,83%	0,82%
REALTY INCOME CORP	10.696	USD	63,43	635.696,68	0,92%	0,91%
SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	7.809	USD	117,48	859.593,65	1,24%	1,23%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	7.430	USD	39,93	277.985,38	0,40%	0,40%
SUN COMMUNITIES	4.089	USD	143,00	547.881,94	0,79%	0,79%
UDR	3.450	USD	38,73	125.198,88	0,18%	0,18%
WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	19.101	USD	65,55	1.173.174,56	1,70%	1,68%
Verenigde Staten van Amerika				13.368.504,93	19,33%	19,16%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	67.851	EUR	60,86	4.129.411,86	5,97%	5,92%
VONOVIA SE	60.839	EUR	22,02	1.339.674,78	1,94%	1,92%
Duitsland				5.469.086,64	7,91%	7,84%
CATENA	92.910	SEK	388,60	3.246.763,88	4,69%	4,65%
WIHLBORGS FASTIGHETER AB.	282.162	SEK	78,50	1.991.836,24	2,88%	2,86%
Zweden				5.238.600,12	7,57%	7,51%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AEDIFICA SA	14.485	EUR	75,80	1.097.963,00	1,59%	1,57%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	75.714	EUR	26,70	2.021.563,80	2,92%	2,90%
België				3.119.526,80	4,51%	4,47%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	125.198	EUR	22,60	2.829.474,80	4,09%	4,06%
Nederland				2.829.474,80	4,09%	4,06%
PSP SWISS PROPERTY AG	19.961	CHF	108,50	2.193.294,34	3,17%	3,14%
Zwitserland				2.193.294,34	3,17%	3,14%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	241.876	EUR	8,78	2.122.461,90	3,07%	3,04%
Spanje				2.122.461,90	3,07%	3,04%
INDUSTRIALS REIT LIMITED	391.346	GBP	1,31	575.606,12	0,83%	0,82%
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED	1.655.564	GBP	0,74	1.380.802,89	2,00%	1,98%
Guernsey Eiland				1.956.409,01	2,83%	2,80%
SELF STORAGE GROUP ASA	245.449	NOK	24,00	560.305,89	0,81%	0,80%
Noorwegen				560.305,89	0,81%	0,80%
AANDELEN				69.167.011,76	100,00%	99,13%
TOTAAL PORTEFEUILLE				69.167.011,76	100,00%	99,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		486.912,05		0,70%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		48,90		0,00%
Banktegoeden op zicht				487.026,45		0,70%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				487.026,45		0,70%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				263.855,84		0,38%
ANDERE				-141.865,43		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				69.776.028,62		100,00%

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

Per land	
België	4,51%
Duitsland	7,91%
Frankrijk	19,93%
Guernsey Eiland	2,83%
Nederland	4,09%
Noorwegen	0,81%
Spanje	3,07%
Verenigde Staten van Amerika	19,33%
Verenigd Koninkrijk	26,78%
Zweden	7,57%
Zwitserland	3,17%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	5,08%
Vastgoedmaatschappijen	94,92%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	3,17%
EUR	39,51%
GBP	29,61%
NOK	0,81%
SEK	7,57%

Per munt	
USD	19,33%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	42.238.885,29	30.960.849,62	73.199.734,91
Verkopen	39.966.627,96	31.564.552,64	71.531.180,60
Totaal 1	82.205.513,25	62.525.402,26	144.730.915,51
Inschrijvingen		11.749,33	11.749,33
Terugbetalingen			
Totaal 2		11.749,33	11.749,33
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	93.439.821,57	75.075.390,98	84.181.720,20
Omloopsnelheid	87,98%	83,27%	171,91%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	113,03		5.415,78	1.346.801,06		70.181.646,88	12.958,74
2021	694,54		6.110,32	11.217.999,78		101.867.230,20	16.671,35
2022			6.110,32			69.357.811,26	11.350,93

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020		2,00	63,23		26.764,62	848.881,80	12.817,99
2021	1,01	31,00	36,24	12.998,85	487.077,58	597.405,08	16.485,69
2022	1,05		37,28	11.749,33		418.217,36	11.216,80

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.

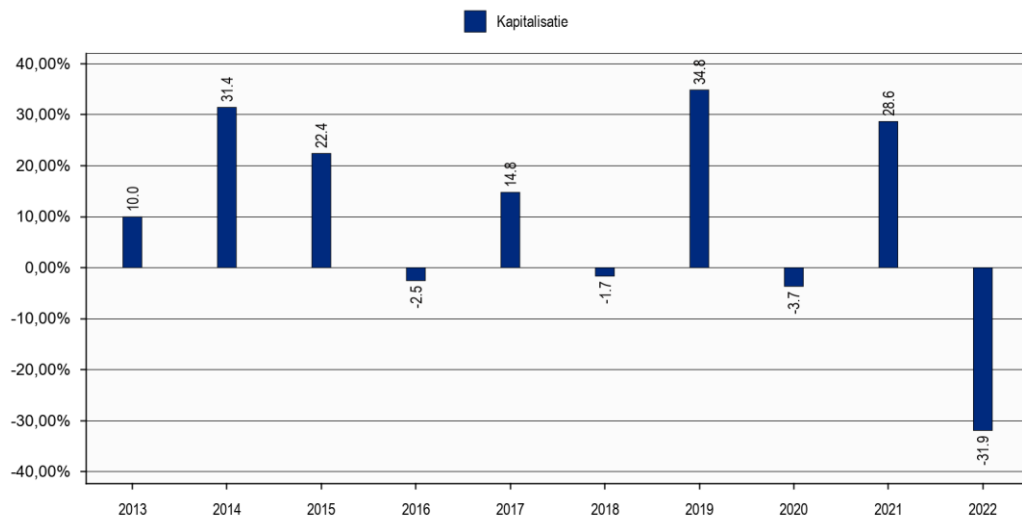
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-31,91% (in EUR)	-5,50% (in EUR)	2,27% (in EUR)	8,27% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften 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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

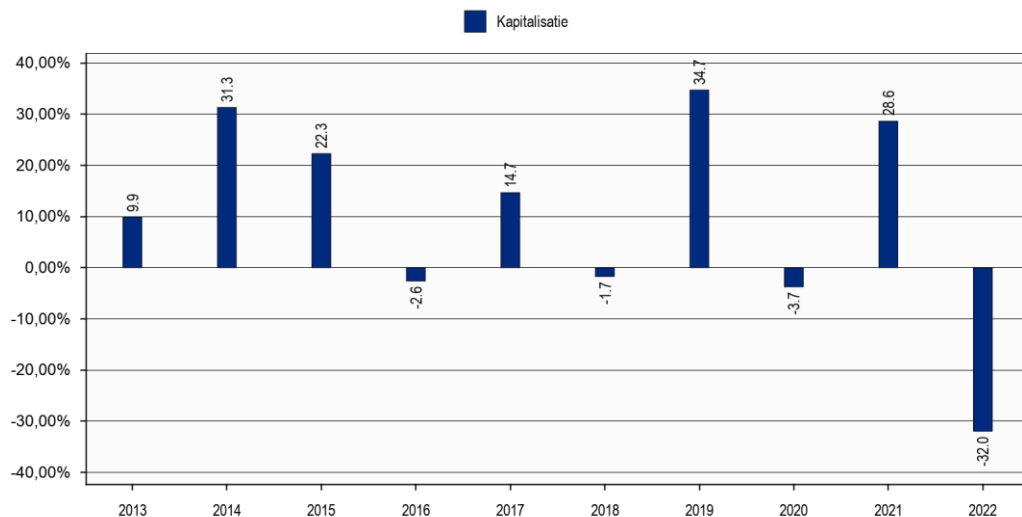
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-31,96% (in EUR)	-5,56% (in EUR)	2,20% (in EUR)	8,19% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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**

- Institutionele klasse : 0,71%
- Niet-institutionele klasse : 0,78%

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

* De volgende kosten zitten 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 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

10.1.3 . 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 dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

In principe zijn inkomsten van aandelen betaald of toegekend naar aanleiding van de inkoop van eigen aandelen door de ICB of van de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de ICB niet belastbaar in hoofde van de belegger-natuurlijke persoon die fiscaal inwoner is van België. Meerwaarden gerealiseerd door dergelijke beleggers n.a.v. de verkoop van rechten van deelneming in de ICB zijn niet belastbaar indien de verkoop een normale verrichting van beheer van privévermogen uitmaakt.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgische implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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: 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)
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- 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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger horizon >10 jaar.

10.1.4 . 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.

10.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

10.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €8.086,04 op 30/06/2022 tot €8.373,99 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €8.178,70 tot €8.475,02 voor de institutionele klasse.

De Amerikaanse indexen waren in het vierde kwartaal over het algemeen positief. Samen met de negatieve rendementen in de drie voorgaande kwartalen, eindigden Amerikaanse aandelen het jaar nog steeds met een substantieel verlies. 2022 was voor de S&P 500 index het slechtste jaar sinds 2008.

Halverwege van het jaar werd een korte rally op de aandelenmarkten gevoerd door het optimisme dat de inflatie zou matigen, waardoor minder renteverhogingen door de Fed nodig zouden zijn. Dit sentiment vervaagde, samen met de aandelenprijzen, nadat de Fed herhaalde dat het beteugelen van de inflatie, mogelijk ten koste van de economische groei, prioriteit had.

De Amerikaanse aandelenindices herstelden zich enigszins in het vierde kwartaal doordat beleggers positief reageerden op de matige inflatie. Het Federal Open Market Committee (FOMC) bleef dit kwartaal agressief optreden en verhoogde de Federal Funds-rente met 125 bp tot een totaal van 425 bp in 2022. De 10-jarige staatsobligatierente bereikte eind oktober

een hoogtepunt. De bedrijfswinsten bleven veerkrachtig, hoewel de prognoses verzachtten en de management commentaren een aanzienlijke onzekerheid voor de toekomst weerspiegelden.

Het relatieve rendement van de tweede helft van 2022 werd aangedreven door een combinatie van aandelenspecifieke dynamiek en stijl. Vanuit stijlperspectief was de typische relatief beperkte blootstelling in ondernemingen zonder winst een rugwind. Vanuit aandelenperspectief droeg de typische hogere relatieve blootstelling aan industriële bedrijven, inclusief de posities in Axon Enterprise en Stem en de blootstelling aan gezondheidszorg, inclusief de posities in Penumbra positief bij tot het relatieve rendement van het compartiment. Axon, een toonaangevende leverancier van wetshandhavingstechnologie, rapporteerde robuuste omzetresultaten. Deze resultaten werden gedreven door een sterke vraag en groei over alle business segmenten. Andere topbijdragers waren onder meer de duurzame consumptiegoederenholdings National Vision Holdings en Burlington Stores. Aan de andere kant wogen Owens & Minor (gezondheidszorg), Chart Industries (industrie), Spectrum Brands (consumptiegoederen), Western Alliance Bancorp (financieel) en Cable One (communicatiediensten) op het relatieve rendement van het compartiment. Owens & Minor, een fabrikant en distributeur van wegwerpartikelen voor de gezondheidszorg, rapporteerde een zwakte in het segment “producten en gezondheidsdiensten”.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Er zijn indicaties dat beleggingen van hogere kwaliteit in 2023 beter zouden moeten renderen. Beleggers verwachten dat de interestvoeten blijven stijgen, zij het in een lager tempo dan in 2022. Ze gaan ervan uit dat de inflatie verder afzwakt. De beheerder is ervan overtuigd dat het leeuwendeel van de meervoudige compressie als gevolg van de stijgende rentetarieven al in de aandelenkoersen is ingebed. In tegenstelling tot 2022 zullen de marktprestaties in 2023 waarschijnlijk nauwer verbonden zijn met fundamentele factoren dan met waarderingverschillen.

Gezien de vertragende impact zullen de renteverhogingen waarschijnlijk in 2023 een grotere impact op de Amerikaanse economie hebben. Een vertragende economie en een over het algemeen zwakkere vraag ten opzichte van het afgelopen jaar kunnen ertoe leiden dat de kosten in evenwicht komen met de tragere omzetgroei. Dit houdt risico in voor de bedrijfswinsten. Bovendien zullen, naarmate het tijdperk van bijna-nulrentes ten einde loopt, de kapitaalbronnen voor meer speculatieve aandelen waarschijnlijk afnemen, waarbij de nadruk ligt op de fundamentele factoren op korte termijn.

Kwaliteitsondernemingen, met een financiële onafhankelijkheid om te blijven investeren in hun activiteiten en met een flexibiliteit van het bedrijfsmodel om zich snel aan te passen aan een dynamische omgeving, zijn tegen deze achtergrond nog aantrekkelijker geworden. Prijsflexibiliteit zal bijvoorbeeld van cruciaal belang zijn als de inflatoire druk van arbeid en materialen de algehele vraag afzwakt. Dit scenario zal waarschijnlijk leiden tot druk op de marges en teleurstellende winsten voor een gemiddelde onderneming.

Bedrijven met sterke managementteams, superieure bedrijfsmodellen en solide financiële cijfers zouden in een betere positie moeten staan om deze negatieve tegenwind het hoofd te bieden. Bovendien rendeerden beleggingen van hogere kwaliteit tijdens de uitverkoop in 2022 niet wezenlijk beter, wat resulteerde in aantrekkelijke waarderingen.

10.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 6

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

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. Het verschil in klasse van de synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan de wijziging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en de aanpassing van het beleggingsbeleid over de tijd sinds de start van het compartiment.

10.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	50.372.732,39	66.322.188,84
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	49.362.680,12	65.456.348,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	49.362.680,12	65.456.348,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	27.840,01	-10.053,16
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	27.241,69	12.337,98
b. Fiscale tegoeden	598,32	100,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-22.491,22
V. Deposito's en liquide middelen	1.123.475,08	1.061.347,65
A. Banktegoeden op zicht	1.123.475,08	1.061.347,65
VI. Overlopende rekeningen	-141.262,82	-185.454,37
C. Toe te rekenen kosten (-)	-141.262,82	-185.454,37
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	50.372.732,39	66.322.188,84
A. Kapitaal	59.044.356,36	48.995.752,27
B. Deelneming in het resultaat	312.055,90	-2.717.747,46
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.983.679,87	20.044.184,03

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-8.746.178,93	20.306.969,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-12.453.506,94	16.595.865,28
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.707.328,01	3.711.104,14
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	345.239,92	420.111,81
A. Dividenden	444.841,31	489.878,20
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	16.857,28	16,59
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-116.483,10	-69.877,03
F. Andere opbrengsten van beleggingen	24,43	94,05
III. Andere opbrengsten	15.320,09	4.285,44
B. Andere	15.320,09	4.285,44
IV. Exploitatiekosten	-598.060,95	-687.182,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-27.877,44	-24.157,97
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-11.838,91	-14.487,43
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-438.389,76	-517.692,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.373,65	-25.441,57
E. Administratiekosten (-)	-2.338,72	-2.143,74
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,49	-2.089,69
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,08	-21.454,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.669,41	-40.471,94
J. Taksen	-5.179,16	-6.765,64
Institutionele klasse	-5.020,05	-6.616,05
Niet-institutionele klasse	-159,11	-149,59
K. Andere kosten (-)	-29.781,33	-32.477,12
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-237.500,94	-262.785,39
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.983.679,87	20.044.184,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.983.679,87	20.044.184,03
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-8.671.623,97	17.326.436,57
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.983.679,87	20.044.184,03
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	312.055,90	-2.717.747,46
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	8.671.623,97	-17.326.436,57

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
ACADIA HEALTHCARE CO INC	13.434	USD	82,32	1.036.202,28	2,10%	2,06%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	52.881	USD	8,21	406.795,98	0,82%	0,81%
ADT INC	48.784	USD	9,07	414.589,72	0,84%	0,82%
AGCO CORP	3.625	USD	138,69	471.071,68	0,95%	0,93%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.535	USD	49,48	349.338,77	0,71%	0,69%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	15.943	USD	28,31	422.905,91	0,86%	0,84%
ARAMARK HOLDING CORP	10.834	USD	41,34	419.655,71	0,85%	0,83%
ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	5.711	USD	68,44	366.231,75	0,74%	0,73%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	8.561	USD	165,93	1.331.015,91	2,70%	2,64%
AZENTA RG --- REGISTERED SHS	8.121	USD	58,22	443.012,06	0,90%	0,88%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	7.997	USD	60,43	452.807,41	0,92%	0,90%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.847	USD	62,52	283.939,51	0,57%	0,56%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	6.372	USD	63,10	376.737,60	0,76%	0,75%
BRINKS CO	14.323	USD	53,71	720.813,61	1,46%	1,43%
BUILDERS FIRSTSOURCE	18.462	USD	64,88	1.122.337,37	2,27%	2,23%
BURLINGTON STORES INC	4.181	USD	202,76	794.321,44	1,61%	1,58%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	10.738	USD	29,84	300.231,36	0,61%	0,60%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-CERTARA	15.406	USD	79,31	1.144.858,15	2,32%	2,27%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	37.328	USD	16,07	562.062,27	1,14%	1,12%
CHART INDUSTRIES INC	7.592	USD	85,20	606.079,55	1,23%	1,20%
CHEMED CORP	8.473	USD	115,23	914.822,01	1,85%	1,82%
COGNEX CORP	2.020	USD	510,43	966.098,48	1,96%	1,92%
COGNEX CORP	10.641	USD	47,11	469.709,54	0,95%	0,93%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	25.105	USD	30,13	708.750,20	1,44%	1,41%
CROWN HOLDINGS INC	13.009	USD	82,21	1.002.080,01	2,03%	1,99%
DOUGLAS DYNAMICS INC	10.270	USD	36,16	347.962,71	0,70%	0,69%
DYNATRACE INC	17.275	USD	38,30	619.941,44	1,26%	1,23%
EAGLE MATERIALS INC	4.430	USD	132,85	551.441,09	1,12%	1,09%
EAST WEST BANCORP INC	14.427	USD	65,90	890.830,92	1,80%	1,77%
ENCOMPASS HLTH	15.307	USD	59,81	857.823,07	1,74%	1,70%
ENERGY RECOVERY INC	31.277	USD	20,49	600.483,23	1,22%	1,19%
ENTEGRIS INC	6.319	USD	65,59	388.346,88	0,79%	0,77%
EQUITY LIFESTYLE	7.060	USD	64,60	427.337,55	0,86%	0,85%
EURONET WORLDWIDE	8.216	USD	94,38	726.564,61	1,47%	1,44%
FOX FACTORY HOLDING CORP	5.115	USD	91,23	437.237,25	0,89%	0,87%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.106	USD	74,27	842.457,36	1,71%	1,67%
GOOSEHEAD INSURANCE INC	8.072	USD	34,34	259.725,91	0,53%	0,52%
GRAND CANYON EDUCATION INC	7.929	USD	105,66	784.987,72	1,59%	1,56%
GREEN PLAINS RENEW	18.041	USD	30,50	515.577,89	1,04%	1,02%
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	14.219	USD	56,90	758.080,21	1,54%	1,50%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	10.500	USD	28,98	285.115,95	0,58%	0,57%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	23.178	USD	19,27	418.496,19	0,85%	0,83%
IDACORP INC	10.397	USD	107,85	1.050.659,59	2,13%	2,09%
INTER PARFUMS INC	7.605	USD	96,52	687.781,31	1,39%	1,37%
LESLIE'S INC	33.764	USD	12,21	386.281,04	0,78%	0,77%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.375	USD	144,49	321.540,17	0,65%	0,64%
LIVE NATION ENT	3.905	USD	69,74	255.174,23	0,52%	0,51%
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	3.619	USD	216,17	733.023,41	1,48%	1,45%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	17.673	USD	70,62	1.169.423,53	2,37%	2,32%
MKS INSTRUMENTS	3.812	USD	84,73	302.638,33	0,61%	0,60%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	29.702	USD	38,76	1.078.706,51	2,18%	2,14%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.275	USD	42,42	567.388,62	1,15%	1,13%
OWENS MINOR INC	46.253	USD	19,53	846.400,65	1,71%	1,68%
PACWEST BANCORP	21.442	USD	22,95	461.085,87	0,93%	0,92%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	10.820	USD	13,39	135.750,57	0,27%	0,27%
PENUMBRA INC	3.805	USD	222,46	793.122,79	1,61%	1,57%
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	12.570	USD	58,39	687.713,56	1,39%	1,36%
POOL CORP	2.226	USD	302,33	630.580,07	1,28%	1,25%
PURE STORAGE -A-	11.300	USD	26,76	283.333,80	0,57%	0,56%
REPLIGEN CORP	2.603	USD	169,31	412.943,48	0,84%	0,82%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
REVOLVE GROUP INC	14.453	USD	22,26	301.451,19	0,61%	0,60%
SHOALS TECH GRP --- REGISTERED SHS -A-	15.499	USD	24,67	358.266,88	0,73%	0,71%
SKYLINE CORP. COM.	12.093	USD	51,51	583.659,34	1,18%	1,16%
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	2.367	USD	283,27	628.250,26	1,27%	1,25%
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	14.508	USD	48,59	660.523,51	1,34%	1,31%
TREX COMPANY INC	9.805	USD	42,33	388.892,62	0,79%	0,77%
VERADIGM INC	26.859	USD	17,64	443.937,93	0,90%	0,88%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	69.247	USD	13,83	897.339,90	1,82%	1,78%
VIRTU FINANCL -A-	43.398	USD	20,41	829.939,73	1,68%	1,65%
WESTERN ALLIANCE	16.435	USD	59,56	917.187,73	1,86%	1,82%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	26.916	USD	45,17	1.139.185,50	2,31%	2,26%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.287	USD	84,52	735.476,45	1,49%	1,46%
WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	3.598	USD	69,04	232.753,26	0,47%	0,46%
WYNDHAM -- REGISTERED SHS	8.940	USD	71,31	597.340,27	1,21%	1,19%
ZIPRECRUITER	22.779	USD	16,42	350.462,57	0,71%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				45.667.092,93	92,51%	90,66%
CAMECO CORP	54.106	USD	22,67	1.149.293,06	2,33%	2,28%
COTT - REGISTERED SHS	29.652	USD	15,54	431.756,46	0,87%	0,86%
Canada				1.581.049,52	3,20%	3,14%
HORIZON THERAPEUTICS PLC	2.894	USD	113,80	308.584,87	0,63%	0,61%
STERIS - REGISTERED SHS	1.858	USD	184,69	321.531,06	0,65%	0,64%
Ierland				630.115,93	1,28%	1,25%
AMBARELLA INC	6.700	USD	82,23	516.224,88	1,05%	1,02%
Caymaneilanden				516.224,88	1,05%	1,02%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	2.867	USD	192,30	516.583,84	1,05%	1,02%
Israël				516.583,84	1,05%	1,02%
SIGNET JEWELERS LTD	7.088	USD	68,00	451.613,02	0,91%	0,90%
Bermuda				451.613,02	0,91%	0,90%
AANDELEN				49.362.680,12	100,00%	97,99%
TOTAAL PORTEFEUILLE				49.362.680,12	100,00%	97,99%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.104.184,58		2,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		19.225,00		0,04%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.123.475,08		2,23%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.123.475,08		2,23%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				27.840,01		0,06%
ANDERE				-141.262,82		-0,28%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				50.372.732,39		100,00%

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

Per land	
Bermuda	0,91%
Canada	3,20%
Caymaneilanden	1,05%
Ierland	1,28%
Israël	1,05%
Verenigde Staten van Amerika	92,51%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,15%
Automobielandustrie	1,71%
Banken, financiële instellingen	5,66%
Biotechnologie	3,51%
Bouwmaterialen en handel	5,36%
Bouwsector, bouw materiaal	3,46%

Per sector	
Chemie	3,18%
Diverse dienstverleningen	1,55%
Elektronica en halfgeleiders	7,46%
Elektrotechniek en elektronica	1,27%
Energie en waterdistributie	3,90%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,25%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	5,50%
Holdings en financiële maatschappijen	17,05%
Horeca	3,00%
Internet en Internet diensten	3,42%
Kleinhandel en warenhuizen	3,31%
Mijnen, staalfabrieken	2,33%
Milieudiensten en recycling	3,54%
Papier en hout	1,34%
Telecommunicatie	1,05%
Textiel en kleding	0,61%
Vastgoedmaatschappijen	3,42%
Verkeer en vervoer	2,17%
Verzekeringsmaatschappijen	0,53%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,27%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	13.265.577,58	12.498.937,93	25.764.515,51
Verkopen	13.715.096,56	19.292.399,36	33.007.495,92
Totaal 1	26.980.674,14	31.791.337,29	58.772.011,43
Inschrijvingen		34.223,39	34.223,39
Terugbetalingen		6.999.999,97	6.999.999,97
Totaal 2		7.034.223,36	7.034.223,36
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.885.833,09	54.980.860,41	57.884.945,33
Omloopsnelheid	44,31%	45,03%	89,38%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	162,00		7.799,37	858.585,81		57.237.463,21	7.338,73
2021		1.139,34	6.660,03		11.079.999,25	66.160.478,16	9.933,96
2022		736,66	5.923,37		6.999.999,97	50.200.719,83	8.475,02

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			14,42			104.741,31	7.265,02
2021	2,04		16,46	15.799,54		161.710,68	9.824,94
2022	4,08		20,54	34.223,39		172.012,56	8.373,99

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.

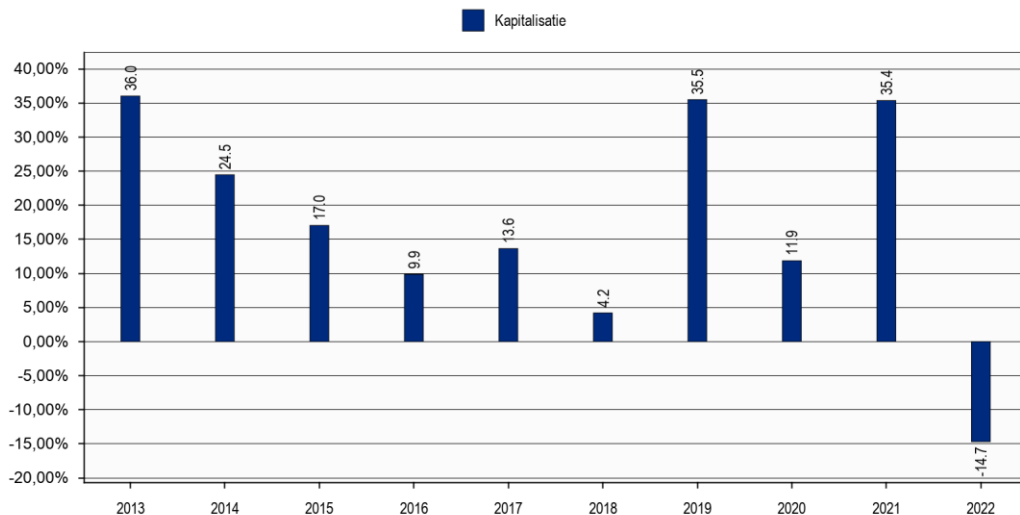
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-14,69% (in EUR)	8,91% (in EUR)	12,77% (in EUR)	16,26% (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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

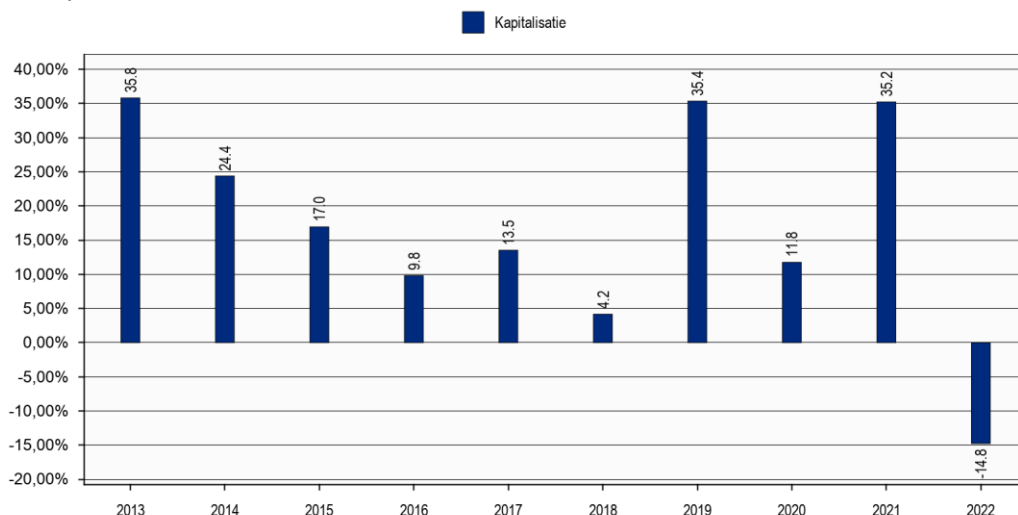
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-14,77% (in EUR)	8,81% (in EUR)	12,68% (in EUR)	16,16% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkoop 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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

10.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,99%
- Niet-institutionele klasse : 1,09%

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

* De volgende kosten zitten 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

Voor het compartiment worden geen structurele commission sharing agreements gebruikt. De beheerder doet nog wel een weinig beroep op research van brokers. Voor 2022 bedraagt de kost hiervan 0,0084% van de gemiddelde NIW.

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 Investment Management (WBIM), L.L.C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten, die gereguleerd is door de US Securities and Exchange Commission. 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.

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk het bedrag van cheques die zijn ontvangen als gedeeltelijke schikking van 2 class actions.

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten genoteerd in Euro en uitgegeven of gewaarborgd door een (of meerdere) overhe(i)d(en), en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid, deelstaat of supranationale organisaties of een openbare entiteit die over de waarborg van een overheid (of overheden) beschikt • Max. 20% van de NIW kan geïnvesteerd worden in bedrijfsobligaties in Euro waaronder max. 5% in achtergestelde obligaties • min. 85% wordt belegd in effecten in Euro • Derivaten zijn niet toegestaan.

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: de beheerder beperkt de cash tot het noodzakelijke voor een operationeel beheer • voor de obligaties in portefeuille: geen beperking wat betreft looptijd • obligaties met minimum BBB rating (laagste van de beschikbare ratings wordt weerhouden) • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer –en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrekt beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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. 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.
- Wisselkoers- of valutarisico: de portefeuille kan voor een deel belegd worden in munten andere dan de euro. Er is dus een risico m.b.t. de referentiemunt van het compartiment (Euro).
- Tegenpartijrisico: het risico dat de tegenpartij/uitgever van de obligatie zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld bij faillissement.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk “integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid” in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Defensieve belegger, horizon < 10 jaar.

11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstrasse 42–44, D-60323 Frankfurt am Main, Duitsland, geregistreerd in het handelsregister van Frankfurt am Main met nummer HRB 9340 en toegelaten en gereguleerd door de Duitse financiële toezichthouder BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungs-aufsicht).

11.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

11.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €4.084,66 op 30/06/2022 tot €3.853,39 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €4.134,75 tot €3.902,12 voor de institutionele klasse.

Volgens de analyse van de beheerder werd de Europese economie in de zomer van 2022 ondersteund door de heropening van de dienstensector na de Covid-lockdowns, de hoge spaaroverschotten en de krappe arbeidsmarkten. Op de middellange termijn zou de economie moeten profiteren van de fiscale stimuli van de regeringen en de Europese Unie ter ondersteuning van de groene transitie en ter verlichting van de lasten voor de huishoudens om de gevolgen van de hogere energieprijzen te verlichten. De beheerder is ervan overtuigd dat het economische klimaat waarschijnlijk negatief beïnvloed zal worden aangezien 1) de consumptie van huishoudens waarschijnlijk zal afnemen wanneer het reële inkomen daalt en de kosten voor de aflossing van schulden stijgt, 2) de investeringsplannen van ondernemingen kunnen worstelen met de hogere energiekosten, stijgende rentes en verhoogde onzekerheid, 3) investeringen in vastgoed te lijden kunnen hebben onder hogere materiaal- en financieringskosten en 4) exportorders al teruglopen door een zwakker groeimomentum elders.

De inflatie versnelde aanzienlijk en bevindt zich op het hoogste niveau in tientallen jaren. Naast structurele factoren op langere termijn, is de beheerder van mening dat de conjuncturele opleving na de Covid-pandemie heeft geleid tot (1) een stijging van de wereldwijde grondstofprijzen, (2) goederentekorten (storingen in de toeleveringsketen en een sterke vraag naar goederen) en (3) stijging van de prijzen veroorzaakt door wrijvingen wanneer sectoren opengaan na lockdowns. De sterke stijging van de gasprijzen in Europa als gevolg van de lagere gasaanvoer uit Rusland (omwille van de oorlog in Oekraïne) en de grote onzekerheid over toekomstige leveringen dragen aanzienlijk bij aan de inflatiedruk. De beheerder ziet de goederentekorten uit Azië afnemen. Arbeidsmarkten blijven krap en de inflatie blijft hoog waardoor er redenen zijn om in de toekomst hogere lonen te verwachten. De daling van de wisselkoers zou ook moeten bijdragen aan de inflatoire druk. Hoewel de energie gerelateerde inflatoire druk tot op zekere hoogte van voorbijgaande aard kan zijn, kunnen de secundaire opwaartse effecten van de niet energie gerelateerde industriële goederen en diensten langer aanhouden.

Gedurende de tweede helft van 2022 verhoogde de ECB de depositorente met 250 bp. Tijdens de meeting van half december werd de depositorente met 50 bp verhoogd waardoor die op 2% kwam te liggen. Dit was langzamer dan voorheen, maar in lijn met de marktverwachtingen. Tegelijkertijd maakte de ECB niet alleen haar principes van kwantitatieve verkrapping bekend, maar kondigde ze ook aan om in maart 2023 te starten met de vermindering van haar activa-aankoopprogramma (APP) met gemiddeld 15 miljard € per maand, door ongeveer de helft van de APP-obligaties die maandelijks aflopen te herbeleggen. De aankondiging van de start van de kwantitatieve verkrapping en de aankondiging dat dit al voor maart was, was een verrassing voor de marktdeelnemers. De kwantitatieve verkrapping die in 2023 zal plaatsvinden omvat minder dan 3% van de ECB's obligatiebezit. De ECB heeft de verwachtingen voor de totale en de kerninflatie voor 2023 aanzienlijk naar boven bijgesteld. Zelfs voor het einde van de prognosehorizon in 2025 wordt geen terugkeer naar een inflatie van 2% verwacht. Lagarde verklaarde dat de beleidstarieven "aanzienlijk en in een gestaag tempo" zullen moeten worden verhoogd om verder te gaan naar niveaus die "voldoende restrictief" zijn, aangezien de inflatie "veel te lang veel te hoog" zou zijn. Deze verklaring werd door de marktdeelnemers als agressief beschouwd, waardoor de kortetermijnrente op Duitse staatsobligaties met meer dan 20 basispunten steeg.

Bij de start van de huidige beheerder bestond het compartiment uit 39 staatsobligaties uit de eurozone van 8 emittenten: Duitsland, Frankrijk, België, Nederland, Oostenrijk, Luxemburg, Ierland en Finland. In januari 2023 bevat het compartiment 102 obligaties van 52 emittenten. De beheerder heeft drie grote wijzigingen aangebracht. 1) Gezien de hoge inflatie heeft de beheerder een positie van 30% aan inflatie gelinkte obligaties van Duitsland, Frankrijk en Spanje in het compartiment opgenomen. Deze obligaties zijn gekoppeld aan de inflatie in de eurozone of in Frankrijk. 2) Om het rendement in de schatkistsector te verhogen is een positie van 14% Spanje toegevoegd. 3) Voor een verdere diversificatie heeft de beheerder een gecombineerde weging van 10% toegevoegd aan supranationale en bedrijfsobligaties (40 emittenten).

Naast de handel op de secundaire markt heeft de beheerder deelgenomen aan 21 nieuwe emissies.

11.1.8 . Toekomstig beleid

Volgens de beheerder staat de eurozone op de rand van een (lichte) recessie (negatieve groei in 22K4 en 23K1, maar zal de groei opnieuw positief zijn vanaf 23K2. De grondstoffen- en energie-inflatie zou in het vierde kwartaal van 2022 haar hoogtepunt moeten bereikt hebben, waarna de kracht zal afnemen. De beheerder blijft ervan overtuigd dat de inflatie ook in 2023 hoog zal blijven.

De beheerder verwacht dat de depositorente in het tweede kwartaal van 2023 door de ECB zal verhoogd worden tot 3% (zo niet hoger). De beheerder verwacht dat in het eerste kwartaal van 2023 de rente zal stijgen en de spreads stabiel zullen blijven. De focus van de beheerder zal liggen op het toevoegen van obligaties aan het korte einde van de curve (1-3 jaar) en op het intekenen op nieuwe emissies aan aantrekkelijke premies.

11.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 3

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

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. Het verschil in klasse van de synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan de wijziging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en de aanpassing van het beleggingsbeleid over de tijd sinds de start van het compartiment.

11.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	41.329.629,25	46.862.894,87
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.073.258,98	46.637.719,59
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.073.258,98	46.637.719,59
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	291,67	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	291,67	
V. Deposito's en liquide middelen	130.289,08	115.632,99
A. Banktegoeden op zicht	130.289,08	115.632,99
VI. Overlopende rekeningen	125.789,52	109.542,29
B. Verkregen opbrengsten	170.837,82	144.728,45
C. Toe te rekenen kosten (-)	-45.048,30	-35.186,16
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	41.329.629,25	46.862.894,87
A. Kapitaal	46.782.781,41	47.820.368,14
B. Deelneming in het resultaat	14.339,17	-116.602,97
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.467.491,33	-840.870,30

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-5.642.781,44	-974.940,81
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-5.642.884,52	-974.940,81
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	103,08	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	320.060,09	264.853,34
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	320.060,09	264.853,34
III. Andere opbrengsten	562,24	51,17
B. Andere	562,24	51,17
IV. Exploitatiekosten	-145.332,22	-130.834,00
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.982,54	-3.120,36
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.851,06	-6.413,56
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-32.833,16	-19.290,36
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.641,96	-15.420,63
E. Administratiekosten (-)	-2.338,69	-2.143,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.097,50	-2.089,69
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,07	-21.454,65
H. Diensten en diverse goederen (-)	-28.774,66	-25.692,71
J. Taksen	-4.599,93	-5.215,28
Institutionele klasse	-4.076,37	-4.622,17
Niet-institutionele klasse	-523,56	-593,11
K. Andere kosten (-)	-22.697,65	-29.993,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	175.290,11	134.070,51
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.467.491,33	-840.870,30
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.467.491,33	-840.870,30
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-5.453.152,16	-957.473,27
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-5.467.491,33	-840.870,30
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	14.339,17	-116.602,97
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	5.453.152,16	957.473,27

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
FRANCE (GOVT OF 0.0000 22-32 25/05A	1.180.000	EUR	75,24%	887.790,70	2,16%	2,15%
FRANCE 0.0000 19-29 25/11A	190.000	EUR	82,17%	156.118,25	0,38%	0,38%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	79,46%	397.315,00	0,97%	0,96%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	93,94%	469.715,00	1,14%	1,14%
FRANCE 0.0 18-24 25/03A	500.000	EUR	96,62%	483.115,00	1,18%	1,17%
FRANCE 0.10 15-25 01/03A	400.000	EUR	100,85%	457.156,59	1,11%	1,11%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	400.000	EUR	100,08%	452.929,36	1,10%	1,10%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	97,02%	562.858,58	1,37%	1,36%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	95,68%	440.369,07	1,07%	1,06%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	98,54%	107.144,01	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	800.000	EUR	98,99%	909.790,93	2,22%	2,20%
FRANCE 0.25 13-24 25/07A	500.000	EUR	100,73%	616.793,19	1,50%	1,49%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	700.000	EUR	90,66%	634.644,50	1,55%	1,54%
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	510.000	EUR	92,60%	472.249,80	1,15%	1,14%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	100,64%	608.294,32	1,48%	1,47%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	900.000	EUR	88,70%	798.322,50	1,94%	1,93%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	980.000	EUR	97,98%	960.189,30	2,34%	2,32%
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	500.000	EUR	106,42%	685.726,94	1,67%	1,66%
FRANCE GOVERNMENT 2.0 22-32 25/11A	200.000	EUR	90,70%	181.406,00	0,44%	0,44%
FRANCE OAT INDEX 3.15 02-32 25/07A	300.000	EUR	122,28%	546.776,00	1,33%	1,32%
Frankrijk				10.828.705,04	26,36%	26,20%
BUNDESREPUB. DE 0.0000 19-29 15/08A	1.000.000	EUR	84,86%	848.550,00	2,07%	2,05%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	1.050.000	EUR	81,71%	857.928,75	2,09%	2,08%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.400.000	EUR	99,16%	1.686.589,79	4,11%	4,08%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	300.000	EUR	98,06%	340.097,50	0,83%	0,82%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	700.000	EUR	91,23%	638.634,50	1,55%	1,54%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	101,32%	1.481.082,87	3,61%	3,58%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	1.000.000	EUR	93,85%	938.540,00	2,29%	2,27%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	1.000.000	EUR	95,79%	957.925,00	2,33%	2,32%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.360.000	EUR	80,74%	1.098.043,60	2,67%	2,66%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	200.000	EUR	92,71%	185.414,00	0,45%	0,45%
LAND NORDRHEIN-WEST 0.20 16-24 16/02A	200.000	EUR	96,95%	193.897,00	0,47%	0,47%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	200.000	EUR	99,13%	198.262,00	0,48%	0,48%
STATE OF HESSE 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	98,11%	98.114,00	0,24%	0,24%
Duitsland				9.523.079,01	23,19%	23,04%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	91,10%	455.482,50	1,11%	1,10%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A	1.000.000	EUR	96,08%	960.775,00	2,34%	2,33%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	1.000.000	EUR	88,15%	881.480,00	2,15%	2,13%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	200.000	EUR	100,79%	238.644,87	0,58%	0,58%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	77,50%	775.010,00	1,89%	1,88%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A.65 17-27 30/11A	1.000.000	EUR	98,82%	1.187.320,17	2,89%	2,87%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	300.000	EUR	93,52%	332.154,42	0,81%	0,80%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	600.000	EUR	99,11%	715.902,05	1,74%	1,73%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	102,86%	1.241.664,20	3,02%	3,00%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	400.000	EUR	90,62%	362.496,00	0,88%	0,88%
SPAIN 4.80 08-24 31/01A	500.000	EUR	102,24%	511.222,50	1,24%	1,24%
SPAIN GOVERNMENT 0.80 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	85,23%	852.295,00	2,08%	2,06%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	93,04%	930.385,00	2,27%	2,25%
Spanje				9.444.831,71	23,00%	22,85%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	95,96%	95.963,00	0,23%	0,23%
EURO FIN STAB FACIL 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	96,47%	96.465,00	0,24%	0,24%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	91,48%	91.475,00	0,22%	0,22%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	93,13%	1.182.763,70	2,88%	2,86%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	80,39%	313.519,05	0,76%	0,76%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	96,13%	480.657,50	1,17%	1,16%
Luxemburg				2.260.843,25	5,50%	5,47%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	300.000	EUR	87,22%	261.661,50	0,64%	0,63%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	900.000	EUR	96,15%	865.327,50	2,10%	2,10%
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	89,98%	269.947,50	0,66%	0,65%
BELGIUM KINGDOM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	76,98%	384.885,00	0,94%	0,93%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	95,18%	95.184,00	0,23%	0,23%
België				1.877.005,50	4,57%	4,54%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	200.000	EUR	76,98%	153.965,00	0,37%	0,37%
IRELAND 1.10 19-29 16/01A	200.000	EUR	89,59%	179.174,00	0,44%	0,44%
IRELAND 3.40 14-24 18/03A	460.000	EUR	100,83%	463.822,60	1,13%	1,12%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	400.000	EUR	105,64%	422.550,00	1,03%	1,02%
IRISH GOVERNMENT 0.3500 22-32 18/10A	100.000	EUR	77,26%	77.258,00	0,19%	0,19%
Ierland				1.296.769,60	3,16%	3,14%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	78,70%	236.110,50	0,58%	0,57%
NETHERLANDS 0.25 19-29 14/02A	400.000	EUR	85,13%	340.530,00	0,83%	0,83%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	112,81%	203.054,40	0,49%	0,49%
Nederland				779.694,90	1,90%	1,89%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	80,52%	161.034,00	0,39%	0,39%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	90,56%	181.125,00	0,44%	0,44%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	100.000	EUR	82,24%	82.244,00	0,20%	0,20%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	114,68%	263.773,20	0,65%	0,63%
Oostenrijk				688.176,20	1,68%	1,66%
FINLAND 0.5 18-28 04/09A	240.000	EUR	87,40%	209.749,20	0,51%	0,51%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	103,16%	309.489,00	0,75%	0,75%
Finland				519.238,20	1,26%	1,26%
LITHUANIA GOVERNMENT 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	102,78%	205.559,00	0,50%	0,50%
Litouwen				205.559,00	0,50%	0,50%
DENMARK KINGDOM 2.50 22-24 18/11A	200.000	EUR	99,31%	198.624,00	0,48%	0,48%
Denemarken				198.624,00	0,48%	0,48%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	88,32%	176.633,00	0,43%	0,43%
Slovenië				176.633,00	0,43%	0,43%
SLOVAKIA GOVT BOND 4.0 22-32 19/10A	100.000	EUR	102,44%	102.442,50	0,25%	0,25%
Slowakije				102.442,50	0,25%	0,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				37.901.601,91	92,28%	91,71%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	100,30%	100.296,00	0,25%	0,24%
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A	200.000	EUR	97,06%	194.115,00	0,47%	0,47%
Duitsland				294.411,00	0,72%	0,71%
ONTARIO (PROV OF) 1.875 14-25 21/05A	100.000	EUR	98,05%	98.051,50	0,24%	0,24%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	100.000	EUR	99,11%	99.108,00	0,24%	0,24%
Canada				197.159,50	0,48%	0,48%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				491.570,50	1,20%	1,19%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	96,63%	96.631,50	0,24%	0,23%
BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A	100.000	EUR	99,13%	99.129,50	0,24%	0,24%
BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A	200.000	EUR	90,97%	181.944,00	0,44%	0,44%
CADES 1.75 22-27 25/11A	200.000	EUR	93,36%	186.720,57	0,45%	0,45%
CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A	100.000	EUR	98,14%	98.139,00	0,24%	0,24%
Frankrijk				662.564,57	1,61%	1,60%
BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A	100.000	EUR	94,33%	94.328,00	0,23%	0,23%
BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A	100.000	EUR	89,04%	89.038,00	0,22%	0,21%
BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A	100.000	EUR	98,47%	98.470,50	0,24%	0,24%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	200.000	EUR	96,94%	193.881,00	0,47%	0,47%
SIEM FI 2.25 22-25 10/03A	100.000	EUR	97,97%	97.974,00	0,24%	0,24%
Nederland				573.691,50	1,40%	1,39%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	100.000	EUR	93,40%	93.397,00	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A	100.000	EUR	97,00%	96.995,50	0,24%	0,23%
VOLVO TREASURY FL.R 21-24 09/05A	100.000	EUR	95,52%	95.520,00	0,23%	0,23%
Zweden				285.912,50	0,70%	0,69%
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	95,61%	95.606,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	96,90%	96.901,00	0,24%	0,24%
Spanje				192.507,00	0,47%	0,47%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A	200.000	EUR	97,32%	194.646,00	0,47%	0,47%
Japan				194.646,00	0,47%	0,47%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	100.000	EUR	96,02%	96.017,50	0,23%	0,23%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	100.000	EUR	96,23%	96.234,00	0,24%	0,23%
Canada				192.251,50	0,47%	0,46%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A	200.000	EUR	95,14%	190.286,00	0,46%	0,46%
Finland				190.286,00	0,46%	0,46%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A	100.000	EUR	97,43%	97.427,50	0,24%	0,24%
Noorwegen				97.427,50	0,24%	0,24%
KREDITANSTALT KFW 2.875 22-29 28/12A	100.000	EUR	98,52%	98.523,50	0,24%	0,24%
Duitsland				98.523,50	0,24%	0,24%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	95,89%	95.893,00	0,23%	0,23%
Verenigd Koninkrijk				95.893,00	0,23%	0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A	100.000	EUR	96,38%	96.383,50	0,23%	0,23%
Australië				96.383,50	0,23%	0,23%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.680.086,57	6,52%	6,48%
OBLIGATIES				41.073.258,98	100,00%	99,38%
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.073.258,98	100,00%	99,38%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		130.223,58		0,32%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Banktegoeden op zicht				130.289,08		0,32%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				130.289,08		0,32%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				291,67		0,00%
ANDERE				125.789,52		0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				41.329.629,25		100,00%

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

Per land	
Australië	0,23%
België	4,57%
Canada	0,95%
Denemarken	0,48%
Duitsland	24,14%
Finland	1,73%
Frankrijk	27,98%
Ierland	3,16%
Japan	0,47%
Litouwen	0,50%
Luxemburg	5,50%
Nederland	3,30%
Noorwegen	0,24%
Oostenrijk	1,68%
Slovenië	0,43%
Slowakije	0,25%

Per land	
Spanje	23,46%
Verenigd Koninkrijk	0,23%
Zweden	0,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	0,23%
Banken, financiële instellingen	3,52%
Diversen	0,46%
Holdings en financiële maatschappijen	2,56%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	2,38%
Landen en regeringen	90,16%
Supranationale organisaties	0,69%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	5.183.938,70	26.135.823,78	31.319.762,48
Verkopen	4.872.775,25	26.369.348,23	31.242.123,48
Totaal 1	10.056.713,95	52.505.172,01	62.561.885,96
Inschrijvingen	179.500,41	90.030,10	269.530,51
Terugbetalingen		335.304,80	335.304,80
Totaal 2	179.500,41	425.334,90	604.835,31
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	45.351.187,48	42.893.443,04	44.107.627,54
Omloopsnelheid	21,78%	121,42%	140,47%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	257,32	11,47	8.299,07	1.166.824,65	51.605,21	37.404.974,53	4.507,13
2021	2.299,79	134,19	10.464,67	10.243.887,88	600.075,95	46.221.703,33	4.416,93
2022	64,01	82,15	10.446,53	269.530,51	335.304,80	40.763.609,03	3.902,12

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020		2,00	154,51		8.872,32	688.784,76	4.457,78
2021		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15
2022			146,89			566.020,22	3.853,39

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.

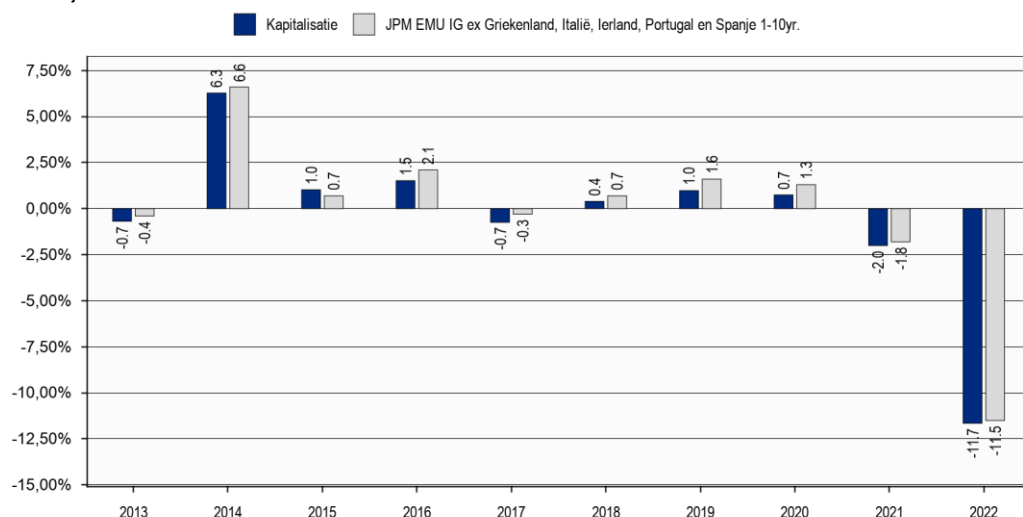
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



Benchmark : Het fonds wordt vanaf 01.07.2022 niet meer beheerd met referentie naar een benchmark. De laatst gebruikte benchmark was JPM EMU IG ex Griekenland, Italië, Ierland, Portugal en Spanje 1-10yr.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-11,66% (in EUR)	-11,45% (in EUR)	-4,45% (in EUR)	-4,14% (in EUR)	-2,43% (in EUR)	-2,06% (in EUR)	-0,51% (in EUR)	-0,20% (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

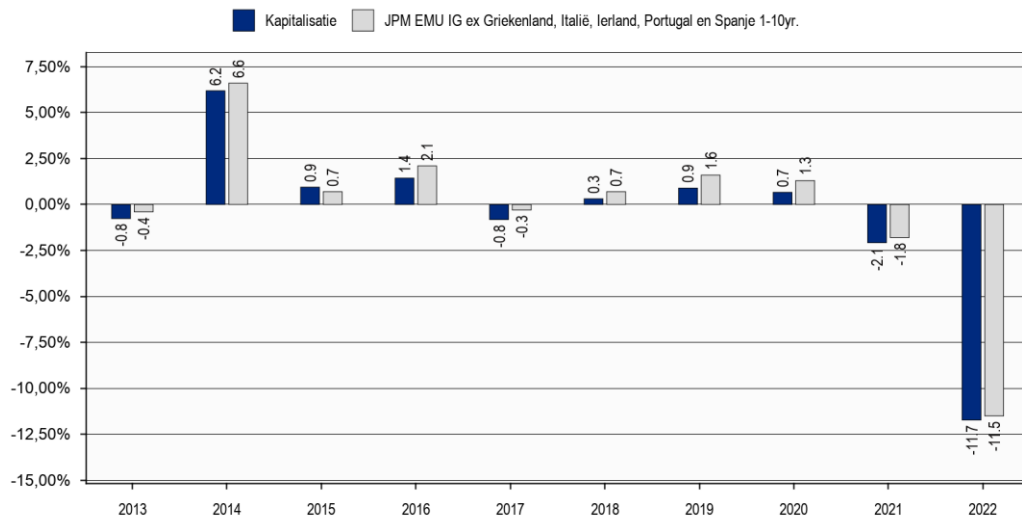
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



Benchmark : Het fonds wordt vanaf 01.07.2022 niet meer beheerd met referentie naar een benchmark. De laatst gebruikte benchmark was JPM EMU IG ex Griekenland, Italië, Ierland, Portugal en Spanje 1-10yr.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-11,72% (in EUR)	-11,45% (in EUR)	-4,53% (in EUR)	-4,14% (in EUR)	-2,51% (in EUR)	-2,06% (in EUR)	-0,59% (in EUR)	-0,20% (in EUR)

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

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

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

11.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,33%
- Niet-institutionele klasse : 0,40%

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

* De volgende kosten zitten 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.

11.4.7 . 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 langetermijn maar ook obligaties op kortetermijn die binnen de 397 dagen vervallen :

ISIN code	Benaming	Vervaldatum
DE000A1YC244	LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	16.01.24
XS1936793311	NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	17.01.24
XS1019493896	QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	22.01.24
ES0000012B70	SPAIN 0.15 17-23 30/11A	30.11.23
ES00000121G2	SPAIN 4.80 08-24 31/01A	31.01.24

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de CSDR-vergoeding.

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

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 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

12.1.3 . 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 groeiemarkten 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 groeiemarkten en Frontier Markets), supranationals en effecten of notes 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 dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

Het deel van het vermogen van het compartiment dat in schuldvorderingen wordt belegd, overschrijdt het minimumpercentage voorzien in art. 19bis van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit minimumpercentage bedraagt 25% voor wat betreft intekeningen verricht t.e.m. 31 december 2017 en 10% voor wat betreft intekeningen verricht na deze datum.

Bijgevolg is een meerwaarde gerealiseerd door de belegger-natuurlijke persoon bij de overdracht onder bezwarende titel van zijn aandelen, bij de inkoop van zijn aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, onderworpen aan een roerende voorheffing van 30% die door de uitbetalende instantie zal moeten worden ingehouden op het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, onder de vorm van interesten, meer –en minderwaarden voortkomen van de opbrengsten uit activa die werden belegd in schuldvorderingen.

Indien de uitbetalende instantie niet in België is gevestigd, zal de belegger in principe dit inkomen moeten aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting. Dit inkomen zal aan het belastingtarief van 30% onderworpen zijn. In geval van onduidelijkheid is het aanbevolen zich te laten adviseren door een gespecialiseerde raadgever.

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

Een Belgische roerende voorheffing van 30% dient te worden ingehouden op meerwaarden gerealiseerd door beleggers-natuurlijke personen die geen fiscale inwoners zijn van België bij de inkoop van hun aandelen door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment, tenzij er in het kader van de verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing gunstigere bepalingen worden voorzien.

Het belastingstelsel van de inkomsten en meerwaarden die door beleggers-natuurlijke personen worden ontvangen die geen fiscale inwoners zijn van België, is afhankelijk van de toepasselijke buitenlandse wetgeving. In geval van twijfel over het toepasselijke belastingstelsel, of in het geval een buitenlands belastingstelsel toepassing vindt, dient de belegger zich te laten adviseren bij een gespecialiseerde raadgever.

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (omtrent beleggers met belastingverplichtingen in de US of met hun fiscale woonplaats buiten België) te verzamelen en mee te delen aan de Belgische belastingadministratie. Deze laatste deelt deze inlichtingen automatisch mee aan de buitenlandse belastingadministratie waarvan de natuurlijke persoon inwoner is.

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 belegt 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 compartiment kan in belangrijke mate belegt 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.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.
- Flexibiliteitsrisico: 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.

12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

12.1.5 . Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

12.1.6 . Index en benchmark

J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified index in euro. De index bevat overheidsobligaties van landen van de opkomende markten waarvan het rendement unhedged in euro wordt uitgedrukt.

Beheerder van de index

JPMorgan, opgenomen in het ESMA-register.

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd. De benchmark wordt uitsluitend gebruikt voor de vergelijking van de prestaties. De selectie en de weging van de activa in de portefeuille van het compartiment kunnen aanzienlijk verschillen van de benchmark. De tracking error geeft de volatiliteit aan van het verschil tussen het rendement van de benchmark en het compartiment. Over langere periodes wordt getracht deze ex ante te beperken tot 3%.

Tracking error

De tracking-error is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen het rendement van het referentieaandeel en de gevolgde index.

Deze indicator meet het risico dat de prestatie van het referentieaandeel afwijkt van die van zijn referentie-index.

- Niet-institutionele klasse (BE6254191198) : 5,96%.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €1.136,37 op 30/06/2022 tot €1.145,73 op 31/12/2022 voor de niet-institutionele klasse en van €1.144,18 tot €1.156,72 voor de institutionele klasse.

De strategie leverde in de laatste zes maanden van 2022 een positief rendement van 1,08%. Relatief gezien tegen de brede markt van schuld uit opkomende economieën presteerde het compartiment iets minder goed.

De tweede helft van 2022 bleef vrij volatiel met grote schommelingen in kernkoersen en kernwisselkoersen, wat een grote impact had op de Emerging Markets. De Emerging Markets sloten het jaar op een redelijk solide basis af doordat het van in het begin gevoerde voorzichtige monetaire beleid deze landen steunde. Bovendien profiteerden de Emerging Markets van de lagere kernrentes en de zwakkere USD.

De niet blootstelling aan Egypte leverde een positieve bijdrage aan het relatieve rendement, doordat de valuta in waarde daalde. Eind oktober 2022, juist voor de aankondiging van een overeenkomst met het IMF, stonden de autoriteiten toe de USD/EGP waarde sterk te depreciëren, waardoor de parallelle marktrentes die in 2023 waren ontstaan effectief werden verwijderd.

De relatief lage blootstelling aan China, droeg ook bij tot het relatieve rendement. Vooral het zero-Covid-beleid eiste, zowel op economisch als op sociaal vlak, zijn tol. Bovendien was de onaantrekkelijke waardering een andere reden voor de beheerder voor de beperkte investering in China.

Turkije woog op het rendement, doordat Turkije het lot bleef uitdagen door ondanks een inflatie die boven de 80% op jaarbasis uitkwam, de rente te verlagen. Ondanks de zwakte van de valuta was er een enorme rally op de rentes op overheidsobligaties, aangezien de rente met 1150 bp daalde (van 19% tot 7%). De niet blootstelling aan Turkije woog dus op het relatieve rendement van het compartiment. De beheerder gelooft dat de huidige waarderingen veel te hoog zijn en blijft bij de niet-investering in dit land.

De relatief hoge blootstelling aan Colombia woog eveneens op het resultaat. De oorzaak hiervan was een ongelukkige uitspraak, aangewakkerd door de opmerking van president Petro over het belasten van kapitaaluitstroom, wat werd gezien als een risico op kapitaalcontroles. Bovendien bekritiseerde de regering de centrale bank voor de forse renteverhogingen. Ook dit werd als een negatief signaal gezien. De beheerder is ervan overtuigd dat er veel negatiefs in de huidige koers vevat zit en blijft bijgevolg bij de huidige blootstelling.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Bij het ingaan van 2023 toonde de wereldwijde PMI (Purchasing managers Index) een krimp. Hoewel de groeivoorzichten slecht blijven, suggereren vele indicatoren – waaronder energie, vrachtprijzen en doorlooptijden – een voortdurende daling van de inflatie van haar piekniveaus in de zomer van 2022. De vraag is hoe snel deze zal dalen en of de Amerikaanse kerncomponenten, inclusief de service- en shelerinflatie, voldoende zal afnemen om de marktwaardering van de Fed-fondsen vanaf juli 2023 te rechtvaardigen. Als de markt ongelijk heeft en de kerninflatie aanhoudt, kunnen risicovolle activa een zware rit tegemoet gaan. De beheerder blijft voorzichtig, maar is wel bereid om de marktwaardering van de Fed-fondsen het voordeel van de twijfel te geven.

De beheerder is ervan overtuigd dat de stieren-dollarcyclus, met een hoogtepunt eind september 2022 omslaat. Het eerste trimester van 2023 zou in dit opzicht nog hobbelig kunnen zijn. Voor wat de Amerikaanse economie betreft, wijzen indicatoren op een mogelijke recessie, met een nog steeds krappe arbeidsmarkt, een terugval in overtollige spaargelden en de nog steeds behoorlijke gezinsuitgaven als laatste verdedigingslinie. Het verleden leert dat Amerikaanse staatsobligaties met een langere looptijd het in een periode van groeivertraging beter zouden moeten doen. Een lagere USD en lagere kernrentes voorspellen veel goeds voor de Emerging Markten in het algemeen en de lokale markten in het bijzonder.

12.1.9 . 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.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van de indicator vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstig risicoprofiel. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico-en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De indeling kan in de tijd variëren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

Synthetische risico- en opbrengstenindicator : Klasse 4

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

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.

12.2 . BALANS

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	42.734.496,01	46.329.850,91
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	40.905.011,36	43.706.104,79
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	40.720.823,34	43.706.104,79
B. Geldmarktinstrumenten	184.188,02	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	3.031,17	2.086,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	758.624,35	2.086,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-747.663,55	
c. Ontleningen (-)	-7.929,63	
V. Deposito's en liquide middelen	1.190.481,84	2.033.761,30
A. Banktegoeden op zicht	1.190.481,84	2.033.761,30
VI. Overlopende rekeningen	635.971,64	587.898,40
B. Verkregen opbrengsten	717.762,78	667.337,15
C. Toe te rekenen kosten (-)	-81.791,14	-79.438,75
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	42.734.496,01	46.329.850,91
A. Kapitaal	41.633.447,01	47.531.607,19
B. Deelneming in het resultaat	-303.596,02	-185.061,57
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.404.645,02	-1.016.694,71

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.22 (in EUR)	Op 31.12.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-745.935,82	-2.655.974,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.914.562,56	-2.719.146,21
B. Geldmarktinstrumenten	-169,90	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.168.796,64	63.171,88
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.475.163,04	1.939.962,27
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.509.266,60	2.007.520,08
b. Deposito's en liquide middelen	18.452,62	657,53
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-52.556,18	-68.215,34
III. Andere opbrengsten	42,19	51,87
B. Andere	42,19	51,87
IV. Exploitatiekosten	-324.624,39	-300.734,52
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.789,08	-2.195,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.403,08	-37.582,96
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-167.608,98	-152.991,04
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.445,71	-16.405,16
E. Administratiekosten (-)	-2.338,73	-2.143,75
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.200,39	-2.089,78
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.515,17	-21.454,47
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.780,51	-26.972,04
J. Taksen	-4.290,00	-4.649,20
Institutionele klasse	-4.271,44	-4.631,02
Niet-institutionele klasse	-18,56	-18,18
K. Andere kosten (-)	-28.252,74	-34.250,91
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.150.580,84	1.639.279,62
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.404.645,02	-1.016.694,71
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.404.645,02	-1.016.694,71
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.101.049,00	-1.201.756,28
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.404.645,02	-1.016.694,71
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-303.596,02	-185.061,57
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.101.049,00	1.201.756,28

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.22

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	17.900.000	THB	101,10%	488.787,04	1,19%	1,14%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	32.000.000	THB	95,87%	828.622,52	2,03%	1,94%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	101,38%	429.904,58	1,05%	1,01%
THAILAND 2.40 18-23 17/08S	59.000.000	THB	101,09%	1.611.023,54	3,94%	3,77%
THAILAND 3.625 10-23 16/06S	9.000.000	THB	101,08%	245.716,54	0,60%	0,57%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	110,02%	594.354,53	1,45%	1,39%
Thailand				4.198.408,75	10,26%	9,82%
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	165.000	MXN	100,21	795.027,11	1,94%	1,86%
MEXICO 10.00 06-36 20/11S	75.000	MXN	107,27	386.846,20	0,95%	0,91%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	279.000	MXN	94,25	1.264.298,82	3,09%	2,96%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	90.000	MXN	92,54	400.442,84	0,98%	0,94%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	131.500	MXN	87,48	553.136,12	1,35%	1,29%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	160.160	MXN	97,20	748.496,07	1,83%	1,75%
Mexico				4.148.247,16	10,14%	9,71%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	1.100.000	MYR	96,11%	224.416,85	0,55%	0,52%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	98,81%	1.531.191,55	3,74%	3,58%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	92,21%	230.399,11	0,56%	0,54%
MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	1.800.000	MYR	100,32%	383.339,21	0,94%	0,90%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	91,81%	584.683,81	1,43%	1,37%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	102,91%	436.922,33	1,07%	1,02%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.000.000	MYR	104,29%	221.380,05	0,54%	0,52%
MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	1.500.000	MYR	100,09%	318.707,41	0,78%	0,75%
Maleisië				3.931.040,32	9,61%	9,20%
INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	12.000.000.000	IDR	100,16%	721.813,56	1,77%	1,69%
INDONESIA 6.50 19-25 16/06S	7.900.000.000	IDR	101,08%	479.558,95	1,17%	1,12%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	97,42%	672.837,88	1,65%	1,57%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	22.600.000.000	IDR	109,77%	1.489.853,20	3,64%	3,49%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	5.984.000.000	IDR	116,26%	417.805,72	1,02%	0,98%
INDONESIA TREASURY 7.0 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	100,54%	111.703,46	0,27%	0,26%
Indonesië				3.893.572,77	9,52%	9,11%
ROMANIA 4.25 18-23 28/06A	7.975.000	RON	98,80%	1.592.501,67	3,89%	3,73%
ROMANIA 4.75 19-34 11/10A00 19-34 11/10A	4.000.000	RON	73,18%	591.628,61	1,45%	1,38%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	1.400.000	RON	90,62%	256.417,20	0,63%	0,60%
Roemenië				2.440.547,48	5,97%	5,71%
COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	4.300.000.000	COP	97,40%	809.301,51	1,98%	1,89%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	3.900.000.000	COP	74,64%	562.477,06	1,38%	1,32%
COLOMBIA 7.25 19-34 18/10A	1.600.000.000	COP	66,10%	204.371,28	0,50%	0,48%
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.540.000.000	COP	68,15%	729.602,98	1,78%	1,71%
Colombia				2.305.752,83	5,64%	5,40%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	78,36%	368.279,41	0,90%	0,86%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	2.950.000	PLN	65,74%	414.288,71	1,01%	0,97%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	4.600.000	PLN	86,44%	849.397,06	2,08%	1,99%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	1.600.000	PLN	82,26%	281.153,96	0,69%	0,66%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	88,51%	226.882,99	0,55%	0,53%
Polen				2.140.002,13	5,23%	5,01%
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	5.500.000	ZAR	85,37%	258.564,59	0,63%	0,60%
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	79,36%	297.183,88	0,73%	0,70%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	14.500.000	ZAR	78,18%	624.269,95	1,53%	1,46%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	84,33%	835.925,38	2,04%	1,96%
Zuid-Afrika				2.015.943,80	4,93%	4,72%
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.000.000	PEN	91,82%	225.612,10	0,55%	0,53%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	88,16%	931.378,77	2,28%	2,18%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	94,47%	626.738,53	1,53%	1,46%
Peru				1.783.729,40	4,36%	4,17%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
HUNGARY 1.50 20-23 23/08A	86.000.000	HUF	93,54%	200.874,27	0,49%	0,47%
HUNGARY 2.50 18-24 27/06A	196.000.000	HUF	85,01%	416.068,67	1,02%	0,98%
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	95.000.000	HUF	72,66%	172.362,90	0,42%	0,40%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	234.000.000	HUF	72,63%	424.413,88	1,04%	0,99%
HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	169.000.000	HUF	87,36%	368.664,35	0,90%	0,86%
Hongarije				1.582.384,07	3,87%	3,70%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	16.000.000	CZK	59,90%	396.787,28	0,97%	0,93%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	75,85%	219.805,62	0,53%	0,51%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	15.000.000	CZK	92,80%	576.283,43	1,41%	1,35%
TSCHEQUE REPUBLIQUE 3.5 22-35 30/05A	9.900.000	CZK	86,66%	355.189,25	0,87%	0,83%
Tsjechië				1.548.065,58	3,78%	3,62%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	2.750	BRL	943,79	436.136,69	1,07%	1,02%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	5.400	BRL	1.004,45	914.546,67	2,23%	2,14%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.100	BRL	971,87	180.018,17	0,44%	0,42%
Brazilië				1.530.701,53	3,74%	3,58%
URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	13.589.000	UYU	105,00%	404.103,60	0,99%	0,95%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	41.213.000	UYU	86,69%	841.838,00	2,06%	1,97%
URUGUAY 8.500 17-28 15/03S	12.073.000	UYU	91,62%	260.635,50	0,63%	0,61%
Uruguay				1.506.577,10	3,68%	3,53%
CHINA 2.68 20-30 21/05S	3.400.000	CNY	98,91%	455.831,63	1,11%	1,06%
CHINA GOVERNMENT BOND 3.25 18-28 22/11S	7.000.000	CNY	103,05%	977.768,30	2,39%	2,29%
China				1.433.599,93	3,50%	3,35%
CHILE 4.00 18-23 01/03S	500.000.000	CLP	100,14%	550.698,09	1,35%	1,29%
CHILE 4.50 15-26 01/03S	500.000.000	CLP	97,16%	526.073,06	1,28%	1,23%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	140.000.000	CLP	98,07%	151.003,97	0,37%	0,35%
Chili				1.227.775,12	3,00%	2,87%
MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	17.900.000	THB	101,10%	488.787,04	1,20%	1,14%
Thailand				488.787,04	1,20%	1,14%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	27.000.000	DOP	96,51%	434.308,69	1,06%	1,02%
Dominicaanse republiek				434.308,69	1,06%	1,02%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				36.120.656,66	88,30%	84,52%
BEI 8.50 14-24 17/09A	26.180.000	ZAR	100,67%	1.451.298,36	3,55%	3,40%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	8.000.000	ZAR	41,04%	180.809,23	0,44%	0,42%
Luxemburg				1.632.107,59	3,99%	3,82%
EUROPEAN BK FOR REC DEV 5.0 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	89,12%	1.186.140,14	2,90%	2,78%
Verenigd Koninkrijk				1.186.140,14	2,90%	2,78%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	46,05%	837.730,13	2,05%	1,96%
Verenigde Staten van Amerika				837.730,13	2,05%	1,96%
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	2.500.000	PLN	95,91%	512.181,57	1,25%	1,20%
Duitsland				512.181,57	1,25%	1,20%
ASIA DEV BK 9.25 22-23 10/11A	2.000.000	PLN	101,12%	432.007,25	1,06%	1,01%
Filippijnen				432.007,25	1,06%	1,01%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				4.600.166,68	11,25%	10,77%
OBLIGATIES				40.720.823,34	99,55%	95,29%
UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-03-23	200.000	USD	99,08	184.188,02	0,45%	0,43%
Verenigde Staten van Amerika				184.188,02	0,45%	0,43%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				184.188,02	0,45%	0,43%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				184.188,02	0,45%	0,43%
TOTAAL PORTEFEUILLE				40.905.011,36	100,00%	95,72%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.22	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		754.173,02		1,77%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		198.393,95		0,46%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		44.039,19		0,10%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CLP		40.385,21		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PEN		39.785,50		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		25.178,29		0,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		21.652,94		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		18.351,67		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		13.380,35		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		14.103,65		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		6.459,03		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		8.039,38		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		3.404,08		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		3.029,37		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		65,49		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		40,72		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.190.481,84		2,78%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.190.481,84		2,78%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				3.031,17		0,01%
ANDERE				635.971,64		1,49%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				42.734.496,01		100,00%

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

Per land	
Brazilië	3,74%
Chili	3,00%
China	3,51%
Colombia	5,64%
Dominicaanse republiek	1,06%
Duitsland	1,25%
Filippijnen	1,06%
Hongarije	3,87%
Indonesië	9,52%
Luxemburg	3,99%
Maleisië	9,61%
Mexico	10,14%
Peru	4,36%
Polen	5,23%
Roemenië	5,97%
Thailand	10,26%
Tsjechië	3,78%
Uruguay	3,68%
Verenigde Staten van Amerika	2,50%
Verenigd Koninkrijk	2,90%
Zuid-Afrika	4,93%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	1,25%
Landen en regeringen	88,76%
Supranationale organisaties	9,99%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	8,69%
CLP	3,00%

Per munt		
CNY		3,51%
COP		5,64%
CZK		3,78%
DOP		1,06%
HUF		3,87%
IDR		9,52%
MXN		10,14%
MYR		9,61%
PEN		4,36%
PLN		7,54%
RON		5,97%
THB		10,26%
USD		0,45%
UYU		3,68%
ZAR		8,92%
TOTAAL		100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	12.954.605,86	9.758.801,61	22.713.407,47
Verkopen	11.545.745,23	13.227.334,91	24.773.080,14
Totaal 1	24.500.351,09	22.986.136,52	47.486.487,61
Inschrijvingen			
Terugbetalingen		4.999.999,92	4.999.999,92
Totaal 2		4.999.999,92	4.999.999,92
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	47.636.381,38	44.598.368,42	46.099.219,44
Omloopsnelheid	51,43%	40,33%	92,16%

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 Bank, Belgium Branch, 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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020	591,85		35.729,49	673.400,67		41.308.366,89	1.156,14
2021	5.365,31		41.094,80	6.017.999,96		46.310.198,05	1.126,91
2022		4.167,50	36.927,30		4.999.999,92	42.714.430,23	1.156,72

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2020			17,51			20.178,77	1.152,18
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73

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.

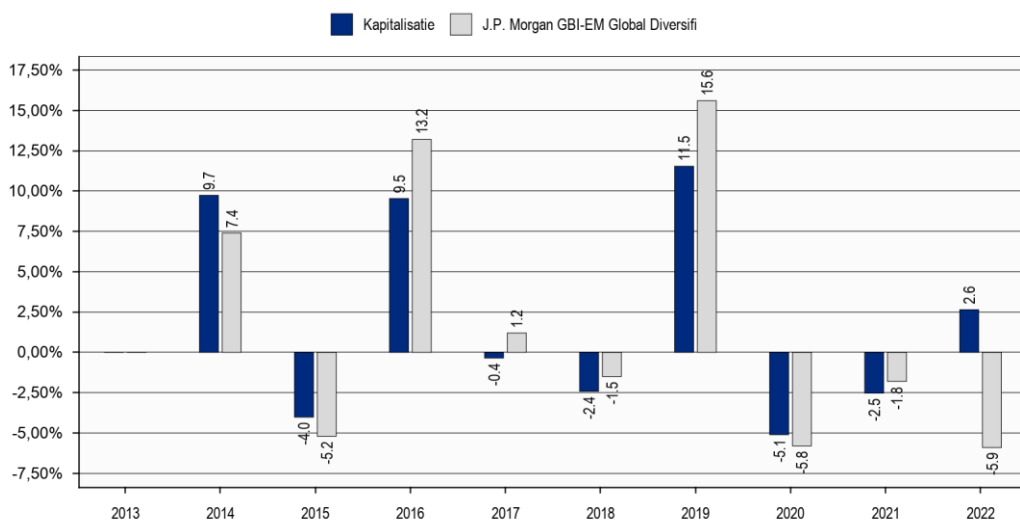
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 31 december tot 31 december (in % en berekend in EUR):

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,65% (in EUR)	-5,90% (in EUR)	-1,71% (in EUR)	-4,52% (in EUR)	0,66% (in EUR)	-0,18% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften en inkoop 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:

$$P (t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

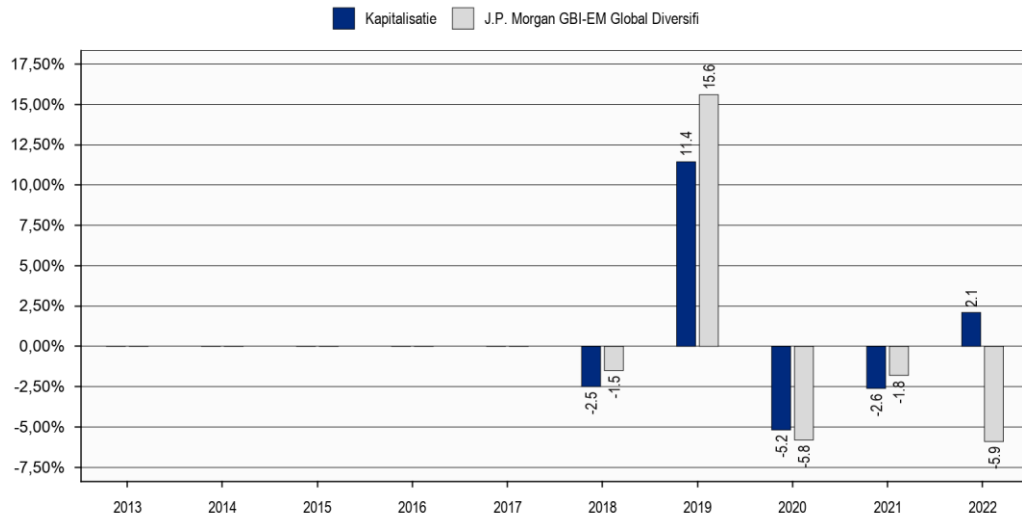
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
2,10% (in EUR)	-5,90% (in EUR)	-1,94% (in EUR)	-4,52% (in EUR)	0,49% (in EUR)	-0,18% (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:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

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

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

VNI t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Institutionele klasse : 0,70%
- Niet-institutionele klasse : 0,78%

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

* De volgende kosten zitten 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.

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
XS2551772143	ASIA DEV BK 9.25 22-23 10/11A	10.11.23
CL0002454230	CHILE 4.00 18-23 01/03S	01.03.23
HU0000404280	HUNGARY 1.50 20-23 23/08A	23.08.23
IDG000010208	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	15.05.23
XS2433824757	KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	18.01.24
MYBML1600014	MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	17.08.23
MYBMN1300033	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	15.03.23
RO1823DBN025	ROMANIA 4.25 18-23 28/06A	28.06.23
TH0623A33C00	THAILAND 2.40 18-23 17/08S	17.12.23
TH0623033600	THAILAND 3.625 10-23 16/06S	16.06.23

NOTA 2 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA (2020).

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 31.12.22

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.22 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.500,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

Er is geen bezoldiging voor uitzonderlijke werkzaamheden of bijzondere opdrachten uitgevoerd binnen de vennootschap door de commissaris of door personen met wie de commissaris verbonden is.

NOTA 6 – Rendementen

Door een dubbele provisie op de beheersvergoedingen is de waarde van de niet-institutionele klasse ondergewaardeerd, wat een verschil van 0,45% op de rendementen tussen beide klassen oplevert. Deze fout in de NIW wordt geregulariseerd in 2023 (NIW van 24/01/2023).