

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.23

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 . GEGLOBALISEERDE BALANS	14
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	15
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
1.5.1 . Samenvatting van de regels	16
1.5.2 . Wisselkoersen	17
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	18
2.1 . BEHEERVERSLAG	18
2.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	18
2.1.2 . Beursnotering	18
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	18
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	19
2.1.5 . Distributeurs	19
2.1.6 . Index en benchmark	20
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	20
2.1.8 . Toekomstig beleid	20
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	21
2.2 . BALANS	22
2.3 . RESULTATENREKENING	23
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	24
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	24
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	27
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	28
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	28
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	29
2.4.6 . Rendementen	29
2.4.7 . Kosten	31
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	31
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	32
3.1 . BEHEERVERSLAG	32
3.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	32
3.1.2 . Beursnotering	32
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	32
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	33
3.1.5 . Distributeurs	33
3.1.6 . Index en benchmark	34
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	34
3.1.8 . Toekomstig beleid	35
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	35
3.2 . BALANS	36
3.3 . RESULTATENREKENING	37
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	38
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	38
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	40
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	41
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	41
3.4.5 . Rendementen	42
3.4.6 . Kosten	43
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	44

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	45
4.1 . BEHEERVERSLAG	45
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	45
4.1.2 . Beursnotering	45
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	45
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	46
4.1.5 . Distributeurs	46
4.1.6 . Index en benchmark	46
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	47
4.1.8 . Toekomstig beleid	48
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	48
4.2 . BALANS	49
4.3 . RESULTATENREKENING	50
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	51
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	51
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	53
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	54
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	54
4.4.5 . Rendementen	55
4.4.6 . Kosten	56
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	57
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	58
5.1 . BEHEERVERSLAG	58
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	58
5.1.2 . Beursnotering	58
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	58
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	59
5.1.5 . Distributeurs	59
5.1.6 . Index en benchmark	59
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	60
5.1.8 . Toekomstig beleid	60
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	60
5.2 . BALANS	61
5.3 . RESULTATENREKENING	62
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	63
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	63
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	67
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	68
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	68
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	69
5.4.6 . Rendementen	69
5.4.7 . Kosten	71
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	71
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	73
6.1 . BEHEERVERSLAG	73
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	73
6.1.2 . Beursnotering	73
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	73
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	74
6.1.5 . Distributeurs	74
6.1.6 . Index en benchmark	74
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	74
6.1.8 . Toekomstig beleid	75
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	75
6.2 . BALANS	76
6.3 . RESULTATENREKENING	77

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	78
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	78
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	80
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	82
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	82
6.4.5 . Rendementen	83
6.4.6 . Kosten	84
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	85
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	86
7.1 . BEHEERVERSLAG	86
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	86
7.1.2 . Beursnotering	86
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	86
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	87
7.1.5 . Distributeurs	87
7.1.6 . Index en benchmark	87
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	87
7.1.8 . Toekomstig beleid	88
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	89
7.2 . BALANS	90
7.3 . RESULTATENREKENING	91
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	92
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	92
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	93
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	94
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
7.4.5 . Rendementen	94
7.4.6 . Kosten	96
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	97
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	98
8.1 . BEHEERVERSLAG	98
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	98
8.1.2 . Beursnotering	98
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	98
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	99
8.1.5 . Distributeurs	99
8.1.6 . Index en benchmark	99
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	100
8.1.8 . Toekomstig beleid	100
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	100
8.2 . BALANS	102
8.3 . RESULTATENREKENING	103
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	104
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	104
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	105
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	106
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	106
8.4.5 . Rendementen	106
8.4.6 . Kosten	108
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	109
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	110
9.1 . BEHEERVERSLAG	110
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	110
9.1.2 . Beursnotering	110
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	110
9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	111

9.1.5 . Distributeurs	111
9.1.6 . Index en benchmark	111
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	111
9.1.8 . Toekomstig beleid	112
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	112
9.2 . BALANS	114
9.3 . RESULTATENREKENING	115
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	116
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	116
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	117
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	118
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	118
9.4.5 . Rendementen	118
9.4.6 . Kosten	120
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	121
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	122
10.1 . BEHEERVERSLAG	122
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	122
10.1.2 . Beursnotering	122
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	122
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	123
10.1.5 . Distributeurs	123
10.1.6 . Index en benchmark	123
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	123
10.1.8 . Toekomstig beleid	124
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	124
10.2 . BALANS	126
10.3 . RESULTATENREKENING	127
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	128
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	128
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	129
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	130
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	131
10.4.5 . Rendementen	131
10.4.6 . Kosten	133
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	133
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	138
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	138
11.2 . BALANS	139
11.3 . RESULTATENREKENING	139
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	140
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	140
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	144
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	145
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	145
11.4.5 . Rendementen	146
11.4.6 . Kosten	147

11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	148
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	149
12.1 . BEHEERVERSLAG	149
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	149
12.1.2 . Beursnotering	149
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	149
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	151
12.1.5 . Distributeurs	151
12.1.6 . Index en benchmark	151
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	151
12.1.8 . Toekomstig beleid	151
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	152
12.2 . BALANS	153
12.3 . RESULTATENREKENING	154
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	155
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23	155
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	157
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	158
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	158
12.4.5 . Rendementen	159
12.4.6 . Kosten	160
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	161

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, buitenlandse vennootschap naar Luxemburgs recht met hoofdzetel te 2633 Senningerberg, 6 Route de Trèves, Groot Hertogdom Luxembourg, met ondernemingsnummer 0713.574.857, handelend via haar Belgische bijkantoor (Brussels Branch) gelegen aan de Regentlaan 35, 1000 Brussel, met als registratienummer 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 aanbrengrer 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.

De auditkosten worden jaarlijks aangepast op basis van de consumentenprijsindex, wat leidt tot een bedrag van 4,397€ per compartiment voor 2023.

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.

Er wordt geen rekening gehouden met de ongunstige effecten van de investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

Op basis van artikel 4, §1; b), van de Europese Verordening van 27/11/2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector houdt Amonis geen rekening met de ongunstige effecten van investeringsbeslissingen op de duurzaamheidsfactoren.

Dat geen rekening wordt gehouden berust op het feit dat de door de Europese Verordening opgelegde graad van transparantie geen rekening houdt met de omvang van de onderneming, de omvang en de aard van haar activiteiten en dat belangrijke investeringen dienen te worden gevoerd om aan de vereisten van de Europese Verordening te voldoen. Amonis past evenwel sinds 2001, en blijft dit doen, eigen ESG-principes toe op de portefeuilles. 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 optimaal financiële 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:

- Equity World
- Corporate Bonds euro
- Equity Japan Mid Cap
- Equity Europe Alpha
- 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 informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld. De Verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Overeenkomstig artikel 3 van de Taxonomieverordening wordt een economische activiteit als ecologisch duurzaam beschouwd als deze economische activiteit:

- substantieel bijdraagt aan één of meer van de 6 milieudoelstellingen van artikel 9 van de verordening en;
- geen ernstige afbreuk doet aan een van de andere milieudoelstellingen en;
- wordt uitgeoefend met inachtneming van de sociale criteria bedoeld in artikel 18 en;
- voldoet aan de technische screeningscriteria die zijn vastgesteld door de Europese gedelegeerde handelingen.

De milieudoelstellingen van de taxonomieverordening zijn :

- de mitigatie van klimaatverandering;
- de adaptatie aan klimaatverandering;
- het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen;
- de transitie naar een circulaire economie;
- de preventie en bestrijding van verontreiniging;
- de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen.

Aldus richt het investeringsbeleid van de compartimenten zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

Zelfs nu de economische activiteit vertraagt, bevindt het land zich nog niet in een recessie. Eind maart bedroeg de bbp-groei +1,8%. Het Amerikaanse consumentenvertrouwen is sterk gecorreleerd met de werkgelegenheidssituatie. Met een werkloosheidspercentage van 3,7% in mei is het dan ook normaal dat de consumptie, die bijna 70% van de Amerikaanse activiteit vertegenwoordigt, dynamisch blijft (de groei van de consumentenbestedingen bedroeg +2,3% in het eerste kwartaal dankzij een opleving van de aankopen van industrieproducten en de sterke toename van diensten met +3,1%). Aan de bedrijfskant is er, ondanks schaarser en duurder krediet, nog steeds de wil om te investeren.

De inflatie (CPI) vertoont nog steeds een dalende trend en bereikte in mei een niveau van 4% (tegen 9,1% in juni 2022). Voor het einde van het jaar wordt een niveau van 3% verwacht. Sommige segmenten van de Amerikaanse economie zijn bijzonder hard getroffen door de stijgende rentetarieven als gevolg van de hoge inflatie, zoals blijkt uit het falen van bepaalde regionale banken in het eerste kwartaal, wat leidde tot bredere angsten over het Amerikaanse financiële systeem.

Met een schuld van meer dan 30.000 miljard dollar, de hoogste ter wereld in absolute termen, hebben de Verenigde Staten opnieuw te maken gehad met het probleem van het schuldenplafond. Zonder een verhoging van deze limiet dreigde het land op 5 juni in gebreke te blijven. De Republikeinen die sinds januari in de meerderheid zijn in het Huis van Afgevaardigden, weigeren een blanco cheque uit te schrijven aan de Democratische president en hebben elke verhoging van het plafond, momenteel vastgesteld op 31,4 biljoen dollar, afhankelijk gesteld van bezuinigingen die overeenkomen met een vermindering van de uitgaven met 4,8 biljoen dollar over tien jaar. Uiteindelijk werd in extremis een akkoord bereikt en op 3 juni werd de wet afgekondigd die de verhoging van de limiet mogelijk maakt.

In de tweede helft van het jaar zouden we in de Verenigde Staten moeten afstemmen op een zwakke maar licht positieve groei, gepaard gaande met een vertragende inflatie, maar boven de noodlottige drempel van 2%.

Europa

De economische bedrijvigheid in het eurogebied verzwakte aan het begin van het jaar licht, maar toonde relatieve veerkracht in het licht van grote aanbodschokken voor de economie. De energieprijzen matigen, de buitenlandse vraag neemt toe en knelpunten in de productieketen worden opgelost, waardoor bedrijven hun grote ordervertragingen kunnen inhalen.

De inflatie is hardnekkiger dan verwacht, maar zal naar verwachting aan het einde van het jaar rond de 3% liggen. Hoewel de verkrapping van het monetaire beleid van de ECB begint door te werken in de reële economie, zullen de effecten van de strengere kredietvoorwaarden naar verwachting beperkt zijn. De arbeidsmarkt blijft robuust, met een werkloosheid die in april een historisch dieptepunt van 6,5% bereikte.

Over het geheel genomen zal de gemiddelde reële bbp-groei op jaarbasis naar verwachting vertragen tot 0,9 % in 2023 (van 3,5 % in 2022), alvorens te "herstellen" tot 1,5 % in 2024 en 1,6 % in 2025.

Japan

De economische groei van Japan bedroeg +1,3% in het eerste kwartaal. Dit herstel moet worden gerelativeerd omdat het volgt op twee teleurstellende kwartalen aan het einde van 2022. De consumptie door huishoudens steeg in het eerste kwartaal met 0,6%, ondersteund door de bestedingen aan diensten en duurzame goederen. De reële inkomens van huishoudens bleven daarentegen dalen als gevolg van de hoge inflatie. Na een piek van 4,3% in januari lijkt de inflatie zich te hebben gestabiliseerd rond de 3,3%. Dit terwijl de rente ongewijzigd blijft, die sinds begin 2016 is vastgesteld op -0,1%. Vergeleken met het huidige renteklimaat in andere economieën is het logisch dat de yen sterk in waarde is gedaald. Dit leidde tot een stijging van de markt (Nikkei) van bijna 30% over het halfjaar, waardoor het naar nieuwe all-time highs werd gedreven. Maar een zwakke yen zorgt voor andere problemen voor het land, zoals de stijging van de kosten voor het importeren van grondstoffen. Ondanks deze tegenwind zal de groei van het land dit jaar naar verwachting hoger zijn dan die van de meeste G7-economieën, ongeveer +1,1%.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

Brazilië

In het eerste kwartaal zag het land een tijdelijk herstel van zijn activiteit dankzij de sterke landbouwproductie en goede prestaties van de buitenlandse handel, die de vertraging van de particuliere consumptie en de daling van de industriële productie compenseerden. Toch wordt verwacht dat de vertraging die in de tweede helft van 2022 is ingezet, de rest van het jaar zal aanhouden. De particuliere consumptie zal naar verwachting worden getemperd door de gedeeltelijke afschaffing van de vrijstellingen van oliebelasting en de rem op het huishoudkrediet. De meest kwetsbare huishoudens ondervinden betalingsproblemen door de stijgende rente en voedselinflatie. Bedrijven worden niet gespaard, geconfronteerd met hoge leenkosten van banken, ze worden geconfronteerd met krappere voorwaarden op de lokale obligatiemarkt, de grootste van hen wenden zich zelfs tot de internationale obligatiemarkt om zichzelf te financieren.

Rusland

Hoewel de zorgen die voortvloeien uit het conflict tussen Rusland en Oekraïne nog steeds zeer aanwezig zijn, verbetert de macro-economische situatie van Rusland. Hoewel het land voor het vierde opeenvolgende kwartaal na de door het Westen opgelegde sancties nog steeds een daling van het bbp (-1,8% in het eerste kwartaal) laat zien, is de trend niettemin positief en verbetert deze geleidelijk. De inflatie daalde indrukwekkend, van 11,8% in januari naar 2,5% in mei. Deze verandering is des te opmerkelijker omdat de rentetarieven niet zijn gewijzigd en voor de zesde opeenvolgende keer (sinds september 2022) op een niveau van 7,5% zijn gebleven. De centrale bank specificeerde niettemin dat renteverhogingen mogelijk waren als gevolg van inflatoire druk in verband met militaire uitgaven en stijgende productiekosten als gevolg van de oorlog.

India

De Indiase economie boekte een jaarlijkse groei van +6,1% in het eerste kwartaal van 2023, ruim boven de prognose van +5% van de markt. De expansie werd voornamelijk gedreven door de particuliere consumptie, de uitvoer van diensten en de industrie, te midden van lagere druk op de importquoten. Niettemin zullen de componenten van de vraag over heel 2023/2024 naar verwachting vertragen als gevolg van de stijgende rente, de blijvende effecten van de inflatie op de koopkracht van huishoudens en de wereldwijde vertraging. Bovendien moet rekening worden gehouden met het verhoogde risico van het El Nino-weerfenomeen tijdens het moessonseizoen, met een negatief effect op de landbouwproductie en inflatoire druk.

China

Het herstel van de groei na het loslaten van het Covid-nulbeleid afgelopen december, raakt snel op stoom. Alle componenten van de vraag vertragen zodanig dat de autoriteiten in juni lichte verlagingen van de beleidsrente hebben aangekondigd en naar verwachting in de komende maanden verdere steunmaatregelen zullen nemen. Chinese huishoudens beperken hun uitgaven en geven de voorkeur aan schuldafbouw. Ze blijven voorzichtig in het licht van de onzekerheden die wegen op hun inkomensvooruitzichten en de aanhoudende crisis in de vastgoedsector. In mei daalden de woningverkopen met 16% ten opzichte van vorig jaar en verergerde de krimp van de vastgoedinvesteringen (-7,2% in de eerste vijf maanden van 2023). Tot slot vertraagde de groei in de industriële sector tot +3,5% in mei na +5,6% in april en +3% in het eerste kwartaal. Het wordt zwaar afgestraft door de vertraging van de wereldwijde vraag en de spanningen met de Verenigde Staten.

Monetair beleid

In de loop van 2023 zetten de meeste grote centrale banken de verkrappingscyclus voort die in 2022 begon om de inflatoire druk onder controle te houden.

Over het halfjaar verhoogde de Fed de rente 3 keer met 0,25% tot 5,25%. Niettemin beëindigde zij tijdens haar vergadering in juni een reeks van 10 opeenvolgende verhogingen en gaf zij aan dat zij de rente mogelijk een of twee keer zou kunnen verhogen, maar op korte tot middellange termijn dicht bij het huidige niveau zou blijven. Verschillende analisten wijzen op de komst van een recessie in 2024 en de noodzaak om de rente te verlagen om een mogelijke grote economische schok onder controle te houden.

Amonis nv

De ECB van haar kant verhoogde de rente in het halfjaar vier keer tot 4%. Het communiceerde een toekomstige richting die vergelijkbaar is met die van de Fed. Op korte termijn kunnen er nog wat kleine renteverhogingen komen, maar over het algemeen zullen ze dicht bij het huidige niveau blijven en kunnen ze mogelijk vanaf 2024 worden verlaagd om te voorkomen dat de economie te veel onder druk komt te staan.

Tot slot verhoogde de Bank of England de rente vier keer naar 5%. In tegenstelling tot de ECB en de Fed bevestigde de BoE haar bereidheid om door te gaan met verkrapping met aanzienlijke renteverhogingen, waarbij de volgende wordt verwacht op +0,5%. Dit in een context van hoger dan verwachte inflatie in juni en de wens om de deflationaire druk op korte termijn te verhogen.

De wisselmarkten

Sinds het begin van het jaar is de euro licht in waarde gestegen ten opzichte van de dollar (+1,8%), waarmee een trend wordt voortgezet die in september 2022 is ingezet. De reden voor deze stap kan worden toegeschreven aan het verschil in timing tussen de Fed en de ECB in het proces van het verhogen van de rente. Naarmate de inflatie sneller onder controle werd gebracht, nam de Fed een iets minder restrictieve houding aan dan de ECB, wat de noodzaak aangaf van een continu opwaarts proces om de inflatie tegen te gaan. De markt luisterde naar deze tegengestelde verklaringen en gaf de voorkeur aan de meer winstgevende euro ten koste van de dollar.

De Bank of England is nog steeds bezig de rente fors te verhogen. Dit leidde tot een appreciatie van het pond ten opzichte van de dollar van 5,5% over het halfjaar. Toekomstige richtingen geven aan dat de huidige trend zich naar verwachting in ieder geval op korte termijn zal voortzetten.

Japan ervaart het tegenovergestelde fenomeen, in feite heeft het feit dat de Bank of Japan haar rentetarieven onveranderd heeft gehouden op -0,1%, geleid tot een depreciatie van de yen van ongeveer 10% ten opzichte van de dollar. Niettemin zou deze trend uiteindelijk moeten vervagen als de tarieven in de Verenigde Staten stabiliseren.

De Obligatiemarkten

Na in 2022 het slechtste jaar in meer dan veertig jaar te hebben beleefd, heeft de obligatiemarkt een ommekeer in de trend doorgemaakt. Na de stijging van de rente bieden obligaties opnieuw aantrekkelijke rendementen en het voordeel van echte diversificatie ten opzichte van risicovollere beleggingscategorieën. Bovendien bieden obligaties met een langere looptijd, nu de wereldeconomie waarschijnlijk zal vertragen, ook potentieel voor kapitaalgroei.

De Aandelenmarkten

Na een zeer teleurstellend 2022 was er in de eerste helft van 2023 een goed herstel in de markten. Deze werden aangevoerd door de Amerikaanse technologie-aandelen, gevolgd door de Europese beurzen, die iets minder goed presteerden. De markten van de zogenaamde opkomende landen en de Aziatische markten rendeerden het minst.

In de Verenigde Staten hadden onzekerheden met betrekking tot het financiële systeem ook invloed op small-cap bedrijven die het jaar goed begonnen voordat ze hun voorsprong opgaven ten gunste van grotere bedrijven. De situatie was anders in Europa, waar de zeer goede start van het jaar wordt toegeschreven aan een stabilisatie van de gasprijzen, de heropening van de Chinese economie en een anticipatie op het einde van het restrictieve monetaire beleid.

Goed nieuws voor aandelenbeleggers is dat de correlatie met obligaties grotendeels genormaliseerd lijkt. Met andere woorden, stijgende obligatierentes leiden niet langer tot een daling van aandelen zoals in 2022.

Technologieaandelen hielden bijzonder goed stand tegen de renteverhoging. In deze context wijzen de financiële resultaten van Nvidia, die een omzet verwachten die 50% hoger ligt dan de verwachtingen van analisten, op een nieuwe cyclus van groei in de technologiesector en meer in het bijzonder in kunstmatige intelligentie (AI). We beginnen pas te zien hoe AI naar verwachting de bedrijfsproductiviteit in de nabije toekomst zal verhogen.

Aan de andere kant, om de net-zero norm in 2050 te bereiken, zullen investeringen in hernieuwbare energie tegen 2030 meer dan verdubbeld moeten zijn tot USD 4 biljoen wereldwijd. Hoewel de steun voor groei naar verwachting niet onmiddellijk zal zijn, zijn er goede redenen om aan te nemen dat AI en groene investeringen de belangrijkste aanjagers van de algehele groei in het komende decennium zullen zijn.

In de tweede helft van het jaar zal de marktontwikkeling nog steeds afhangen van de impact van de hoge rente op bedrijven. Niettemin zouden de aanhoudende deflationaire trend en de marktwaarderingen in lijn met historische niveaus een goede ondersteuning voor aandelen moeten zijn.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	555.177.512,60	570.172.485,07
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	540.739.235,09	553.120.751,04
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	115.767.889,98	128.552.671,71
B. Geldmarktinstrumenten	6.918.924,80	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	418.063.717,06	424.561.542,25
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-17.820,00	12.520,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	6.523,25	-5.982,92
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.213.608,24	2.505.870,78
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.589.781,98	3.357.216,30
b. Fiscale tegoeden	720.100,16	683.180,89
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.853.164,54	-1.533.943,21
c. Ontleningen (-)	-243.109,36	-583,20
V. Deposito's en liquide middelen	13.073.912,24	14.649.315,09
A. Banktegoeden op zicht	12.895.551,46	14.547.954,15
C. Andere	178.360,78	101.360,94
VI. Overlopende rekeningen	150.757,03	-103.451,84
B. Verkregen opbrengsten	1.239.629,21	1.169.800,23
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.088.872,18	-1.273.252,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	555.177.512,60	570.172.485,07
A. Kapitaal	531.602.450,16	679.673.626,27
B. Deelneming in het resultaat	-516.504,45	10.051,55
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	24.091.566,89	-109.511.192,75
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	48.253,13	58.002,29
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	48.253,13	58.002,29
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	3.914.968,56	4.849.850,00
A. Gekochte termijncontracten	3.243.878,56	1.991.458,29
B. Verkochte termijncontracten	671.090,00	2.849.850,00

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	18.027.768,99	-115.253.581,92
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.852.610,36	-11.946.043,38
B. Geldmarktinstrumenten	-61.656,65	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	21.998.463,11	-114.248.706,37
D. Andere effecten	71.559,05	
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-73.200,00	194.410,20
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	40.440,88	-41.939,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.800.447,76	10.788.697,17
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.381.628,18	8.359.469,38
A. Dividenden	7.088.009,19	7.328.304,78
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.849.678,21	1.710.785,08
b. Deposito's en liquide middelen	120.185,95	4.536,47
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-676.355,00	-684.181,38
F. Andere opbrengsten van beleggingen	109,83	24,43
III. Andere opbrengsten	196,32	15.289,22
B. Andere	196,32	15.289,22
IV. Exploitatiekosten	-2.318.026,60	-2.632.369,43
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-298.577,43	-523.471,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-100.971,75	-152.431,83
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.170.083,81	-1.260.004,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-108.463,95	-117.091,98
E. Administratiekosten (-)	-24.818,09	-24.725,96
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.967,66	-29.480,85
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-116.480,15	-106.417,71
H. Diensten en diverse goederen (-)	-189.266,86	-196.766,70
J. Taksen		
Institutionele klasse	-27.273,47	-28.028,09
Niet-institutionele klasse	-2.378,17	-2.171,85
K. Andere kosten (-)	-271.745,26	-191.778,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	6.063.797,90	5.742.389,17
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	24.091.566,89	-109.511.192,75
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	24.091.566,89	-109.511.192,75

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Amonis nv

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.23		30.06.22	
1 EUR	280,0877	ARS	130,9071	ARS
	1,6374	AUD	1,5320	AUD
	5,2630	BRL	5,4672	BRL
	1,4437	CAD	1,3486	CAD
	0,9761	CHF	1,0009	CHF
	875,1457	CLP	979,4456	CLP
	7,9079	CNY	7,0094	CNY
	4.555,7721	COP	4.350,2234	COP
	23,7585	CZK	24,7355	CZK
	7,4460	DKK	7,4367	DKK
	60,1033	DOP	57,1339	DOP
	0,8582	GBP	0,8608	GBP
	8,5498	HKD	8,2024	HKD
	373,0000	HUF	396,7900	HUF
	16.405,1150	IDR	15.642,2350	IDR
	89,2820	INR	82,6450	INR
	157,7550	JPY	141,2100	JPY
	1.427,2100	KRW	1.356,3400	KRW
	18,7112	MXN	21,0928	MXN
	5,0951	MYR	4,6086	MYR
	11,6885	NOK	10,3288	NOK
	3,9547	PEN	3,9735	PEN
	4,4327	PLN	4,7002	PLN
	4,9593	RON	4,9465	RON
	11,7843	SEK	10,7132	SEK
	1,4745	SGD	1,4559	SGD
	38,3698	THB	37,1447	THB
	28,4424	TRY	17,4554	TRY
	33,9684	TWD	31,2208	TWD
	1,0910	USD	1,0455	USD
	40,7762	UYU	41,6246	UYU
	20,6104	ZAR	17,1271	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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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 . Financiële 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

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.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €3.772,43 op 31/12/2022 tot €3.852,64 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €3.816,19 tot €3.898,93 voor de institutionele klasse.

Tijdens de eerste helft van 2023 gedroeg de vastrentende markt zich volgens de gepubliceerde economische cijfers. De focus blijft gericht op het tempo van de inflatievertraging (die hoewel ze vertraagt, nog steeds te hoog is) en integreert de impact van de monetaire verkrapping op de groei. Dit komt overeen met de centrale banken die beweren gegevensafhankelijk te zijn. De Fed verhoogde haar beleidsrente 3 keer met 25 bp per keer en bereikte daarmee 5,25%, het hoogste niveau sinds 2007. De ECB verhoogde haar beleidsrente 4 keer, met 50 bp begin februari en maart en met 25 bp in mei en juni, waardoor de depositorente oploopt tot 3,5%.

Ondertussen leek de reële bedrijvigheid veerkrachtig, dit ondanks een daling van de leidende indicatoren. De geopolitieke ellende (China/VS en Rusland/Oekraïne), de financiële problemen in de Amerikaanse sector van regionale banken en het debat over het schuldenplatform hebben de verkrappende trend niet tot staan gebracht.

De kredietmarkten kenden hun beste start van het jaar sinds 2012. Het overheersende verhaal was het afnemende inflatie- en recessierisico, wat de centrale banken – eerder dan verwacht – ertoe aanzetten om een einde te maken aan hun verkrappingscyclus. De dalende gasprijzen in Europa en de heropening van de Chinese economie als gevolg van het einde van de zero-Covid-strategie ondersteunden eveneens de markten.

In januari en februari was de primaire markt erg actief. De beheerder heeft hieraan deelgenomen om te profiteren van de aantrekkelijke opbrengstniveaus. JCDecaux 2023 werd aangekocht; EDF 2029 werd gewisseld voor de nieuwe EDF 2033 en Wendel 27 werd verwisseld voor Wendel 31.

Maart trad eerst in de voetsporen van februari, met stabiele kredietsspreads en stijgende overheidsrendementen. Op vrijdag 10 maart ging Silicon Valley Bank (SVB) failliet na een bankrun. De ineenstorting van SVB en een aantal andere regionale Amerikaanse banken, kort gevolgd door die van Credit Suisse, stuurde een schokgolf door de markt. Beleggers verloren plots het vertrouwen in de soliditeit van de bankensector in haar geheel. De Amerikaanse banken verloren in maart bijna 400 mld dollar aan deposito's. De afschrijving van de AT1-obligaties van Credit Suisse, die 7% van de totale AT1-markt vertegenwoordigden en met name het verschil in behandeling in vergelijking met aandelen en Tier 2-obligaties, leidden tot een herevaluatie van de AT1-activaklasse in haar geheel. Het segment verloor in maart 10,75% aan waarde. Hoewel de Europese regelgevers opnieuw bevestigden dat gewone aandeleninstrumenten de eersten zijn die verliezen opvangen voor AT1's, bleef de "reglementaire" premie verbonden aan AT1's bestaan, waarbij de spreads slechts een derde van hun afhankelijke verruiming goedmaakten.

Hoewel de eerste seizoenresultaten in lijn lagen met of net iets hoger waren dan verwacht, deed het faillissement van First Republic in april de vrees voor een bankencrisis weer oplaaien en nam de risicoaversie in alle sectoren toe. Dit derde faillissement in de Amerikaanse financiële sector werd deze keer gered door JPMorgan, die ongeveer 11 mld dollar zal betalen. Dit komt overeen met het grootste deel van de activa en totale deposito's van First Republic.

In juni hielden de kredietmarkten, ondanks de agressieve retoriek van de centrale banken, de tekenen van economische vertraging en de hogere herfinancieringskosten, stand. De activaklasse begon de maand sterk, met de uitgifte van de eerste AT1-obligatie sinds de ineenstorting van SVB en de daaropvolgende bankencrisis. Dit maakte een einde aan het ondraaglijk wachten en herstelde het vertrouwen in de Europese bankensector als geheel. Dit positieve segment van de beleggers werd eveneens aangewakkerd door de sterke fundamentele cijfers van de Europese bedrijven, waaronder de sterke winsten van het eerste kwartaal, de gecontroleerde leverage, en de hoge graad aan cash. De kredietsspreads weerspiegelden deze positieve stemming en gingen uiteindelijk een stukje lager. Gedurende het tweede gedeelte van de maand werd een deel van het opgebouwde rendement teruggegeven als gevolg van zwakkere Europese macrocijfers en winstwaarschuwingen in de chemische sector. De beheerder verminderde de blootstelling van het compartiment aan de automobielsector, als voorzorg, gezien de investeringen die in deze sector nodig zijn, de hoge grondstofprijzen en de vertraging van de economische groei.

Tegen deze achtergrond boekte de Europese investment grade markt in juni een totaalrendement van -0,44% (0,52% hoger dan de markt van staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd). De kredietsspreads sloten de maand met 6 bp lager af. De beheerder heeft de duration van het compartiment wat verhoogd, nu het einde van de verkrappingscyclus nadert.

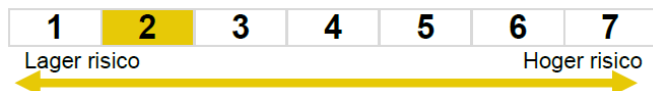
2.1.8 . Toekomstig beleid

Tijdens de eerste helft van 2023 gedroeg de vastrentende markt zich volgens de gepubliceerde economische cijfers. De focus blijft gericht op het tempo van de inflatievertraging (die hoewel ze vertraagt, nog steeds te hoog is) en integreert de impact van de monetaire verkrapping op de groei. Dit komt overeen met de centrale banken die beweren

gegevensafhankelijk te zijn. De Fed verhoogde haar beleidsrente 3 keer met 25 bp per keer en bereikte daarmee 5,25%, het hoogste niveau sinds 2007. De ECB verhoogde haar beleidsrente 4 keer, met 50 bp begin februari en maart en met 25 bp in mei en juni, waardoor de depositorente oploopt tot 3,5%.

Ondertussen leek de reële bedrijvigheid veerkrachtig, dit ondanks een daling van de leidende indicatoren. De geopolitieke ellende (China/VS en Rusland/Oekraïne), de financiële problemen in de Amerikaanse sector van regionale banken en het debat over het schuldenplatform hebben de verkrappende trend niet tot staan gebracht.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

2.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	40.367.795,58	40.661.869,87
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	39.448.128,83	40.085.245,60
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	38.624.526,98	40.072.725,60
B. Geldmarktinstrumenten	841.421,85	
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-17.820,00	12.520,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	875,00	81.724,33
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	875,00	280.906,33
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-199.182,00
V. Deposito's en liquide middelen	677.180,02	341.507,45
A. Banktegoeden op zicht	646.766,92	326.897,66
C. Andere	30.413,10	14.609,79
VI. Overlopende rekeningen	241.611,73	153.392,49
B. Verkregen opbrengsten	284.593,40	202.060,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.981,67	-48.667,81
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	40.367.795,58	40.661.869,87
A. Kapitaal	39.511.375,72	46.542.499,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	856.419,86	-5.880.630,06
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	13.064,60	25.649,79
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	13.064,60	25.649,79
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	3.347.300,00	4.511.730,00
A. Gekochte termijncontracten	2.676.210,00	1.661.880,00
B. Verkochte termijncontracten	671.090,00	2.849.850,00

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	581.282,86	-6.066.368,56
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	654.482,86	-6.260.778,76
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-73.200,00	194.410,20
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	381.467,48	288.853,99
A. Dividenden		1.687,42
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	381.496,55	289.997,82
b. Deposito's en liquide middelen	1.095,93	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.125,00	-2.831,25
III. Andere opbrengsten	12,32	
B. Andere	12,32	
IV. Exploitatiekosten	-106.342,80	-103.115,49
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.000,81	-7.314,77
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.471,42	-4.765,51
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-35.974,87	-37.531,68
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.837,54	-8.591,09
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,28	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.848,54	-9.674,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-17.098,97	-13.826,79
J. Taksen		
Institutionele klasse	-1.974,86	-1.989,23
Niet-institutionele klasse	-249,00	-251,01
K. Andere kosten (-)	-16.904,05	-14.261,88
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	275.137,00	185.738,50
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	856.419,86	-5.880.630,06
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	856.419,86	-5.880.630,06

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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>						
EURO BUND FUTURE 09/23	-5	EUR	133,74	2.390,00	0,01%	0,01%
EURO BUXL FUTURE 09/23	1	EUR	139,60	2.320,00	0,01%	0,01%
EURO SCHATZ 09/23	24	EUR	104,85	-22.530,00	-0,06%	-0,06%
Futurecontracten - Op obligaties				-17.820,00	-0,04%	-0,04%
ALD SA 4.25 23-27 18/01A	400.000	EUR	99,76%	399.044,00	1,01%	0,99%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	300.000	EUR	81,53%	244.587,00	0,62%	0,61%
AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/04A	200.000	EUR	95,36%	190.710,00	0,48%	0,47%
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	100.000	EUR	93,68%	93.677,00	0,24%	0,23%
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	200.000	EUR	99,17%	198.348,00	0,50%	0,49%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	104,88%	419.502,00	1,06%	1,04%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	500.000	EUR	91,31%	456.537,50	1,16%	1,13%
CARREFOUR 3.75 23-30 10/10A	200.000	EUR	98,13%	196.250,00	0,50%	0,49%
CIE DE SAINT-GOBAIN 2.625 22-32 10/08A	400.000	EUR	91,73%	366.916,00	0,93%	0,91%
COMPAGNIE DE SAINT G 3.5 23-29 18/01A	200.000	EUR	98,27%	196.546,00	0,50%	0,49%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	80,44%	160.888,00	0,41%	0,40%
EDENRED 3.625 23-31 13/06A	200.000	EUR	98,91%	197.819,00	0,50%	0,49%
EDF 4.375 22-29 12/10A	200.000	EUR	101,14%	202.280,00	0,51%	0,50%
ELECTRICITE DE 4.2500 23-32 25/01A	100.000	EUR	99,08%	99.078,00	0,25%	0,25%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	91,89%	275.676,00	0,70%	0,68%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	78,64%	393.195,00	1,00%	0,97%
JC DECAUX SE 5.0 23-29 11/01A	100.000	EUR	100,52%	100.524,50	0,26%	0,25%
KERING 3.375 23-33 27/02A	200.000	EUR	99,64%	199.281,00	0,51%	0,49%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	400.000	EUR	76,10%	304.408,00	0,77%	0,75%
SCHNEIDER ELECTRIC 3.25 22-27 09/11A	100.000	EUR	98,96%	98.962,50	0,25%	0,25%
SCHNEIDER ELECTRIC SE3.125 23-29 13/10A	100.000	EUR	98,34%	98.340,00	0,25%	0,24%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	93,34%	280.026,00	0,71%	0,69%
SOCIETE DES AUTOROUT 3.125 23-30 24/01A	200.000	EUR	97,25%	194.491,00	0,49%	0,48%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	91,35%	91.351,00	0,23%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	92,25%	184.503,00	0,47%	0,46%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	106,35%	212.706,00	0,54%	0,53%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	83,39%	667.116,00	1,69%	1,65%
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	89,02%	623.119,00	1,58%	1,54%
Frankrijk				7.145.881,50	18,12%	17,70%
AMERICAN TOWER CORP 0.4 21-27 15/02A	600.000	EUR	86,80%	520.776,00	1,32%	1,29%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	800.000	EUR	89,66%	717.276,00	1,82%	1,78%
AUTOLIV 4.25 23-28 15/03A	120.000	EUR	99,33%	119.200,20	0,30%	0,30%
BAXTER INTL INC 1.3 19-29 15/05A	400.000	EUR	86,06%	344.224,00	0,87%	0,85%
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	400.000	EUR	103,14%	412.546,00	1,05%	1,02%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	100.000	EUR	97,70%	97.697,00	0,25%	0,24%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	87,20%	479.602,75	1,22%	1,19%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	92,75%	510.138,75	1,29%	1,26%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	90,90%	390.865,70	0,99%	0,97%
MONDELEZ INTERNATIONAL 1.625 15-27 08/03	300.000	EUR	92,19%	276.561,00	0,70%	0,68%
MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	92,48%	277.429,50	0,70%	0,69%
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	100.000	EUR	98,57%	98.573,50	0,25%	0,24%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	101,39%	152.089,50	0,38%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	700.000	EUR	87,87%	615.104,00	1,56%	1,52%
VF CORP 4.125 23-26 07/03A	170.000	EUR	99,11%	168.488,70	0,43%	0,42%
VF CORP 4.25 23-29 07/03A	440.000	EUR	98,60%	433.837,80	1,10%	1,07%
VI 2.0 22-29 15/06A	290.000	EUR	92,69%	268.792,30	0,68%	0,67%
Verenigde Staten van Amerika				5.883.202,70	14,91%	14,57%
AKZO NOBEL NV 1.5 22-28 28/03A	120.000	EUR	89,70%	107.634,00	0,27%	0,27%
ALLIANDER 2.625 22-27 09/09A	100.000	EUR	96,56%	96.560,00	0,25%	0,24%
ARCADIS NV 4.875 23-28 28/02A	140.000	EUR	100,07%	140.091,70	0,36%	0,35%
EDP FINANCE BV 1.5 17-27 22/11A	800.000	EUR	90,93%	727.420,00	1,84%	1,80%
HEINEKEN NV 2.25 20-30 30/03A	400.000	EUR	93,06%	372.230,00	0,94%	0,92%
KONINKLIJKE AHOLD DE 3.5 23-28 04/04A	100.000	EUR	99,17%	99.172,00	0,25%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	89,04%	534.213,00	1,35%	1,32%
SHELL INTERNATIONAL 1.5 20-28 07/04A	300.000	EUR	90,75%	272.257,50	0,69%	0,67%
STELLANTIS 0.75 21-29 18/01A	200.000	EUR	83,75%	167.491,00	0,43%	0,41%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	88,17%	176.332,00	0,45%	0,44%
STELLANTIS NV 4.2500 23-31 16/06A	150.000	EUR	98,60%	147.905,25	0,38%	0,37%
TECHNIP ENERGIES N.V. 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	85,57%	171.130,00	0,43%	0,42%
Nederland				3.012.436,45	7,64%	7,46%
ANGLO AMER CAP 4.5 23-28 15/09A	100.000	EUR	100,45%	100.451,00	0,25%	0,25%
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	90,95%	591.162,00	1,50%	1,46%
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	180.000	EUR	97,73%	175.922,10	0,45%	0,44%
BRITISH TELECOM 1.50 17-27 23/06A	800.000	EUR	91,17%	729.320,00	1,85%	1,81%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	87,00%	339.301,95	0,86%	0,84%
NATL GRID GAS 4.25 23-30 05/04A	13.000	EUR	99,79%	12.972,83	0,03%	0,03%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	91,34%	438.434,40	1,11%	1,09%
Verenigd Koninkrijk				2.387.564,28	6,05%	5,92%
AMPRION 3.45 22-27 22/09A	100.000	EUR	98,08%	98.081,00	0,25%	0,24%
BASF SE 3.125 22-28 29/06A	100.000	EUR	98,08%	98.079,00	0,25%	0,24%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	500.000	EUR	97,48%	487.412,50	1,24%	1,21%
CONTINENTAL 4.0 23-28 01/06A	150.000	EUR	99,48%	149.226,75	0,38%	0,37%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.875 22-30 24/05A	270.000	EUR	91,21%	246.254,85	0,62%	0,61%
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	440.000	EUR	95,23%	418.994,40	1,06%	1,04%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	500.000	EUR	88,44%	442.192,50	1,12%	1,10%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	88,59%	265.767,00	0,67%	0,66%
ROBERT BOSCH GM 4.3750 23-43 02/06A	100.000	EUR	102,78%	102.782,00	0,26%	0,25%
Duitsland				2.308.790,00	5,85%	5,72%
2I RETE GAS 4.375 23-33 06/06A	200.000	EUR	98,66%	197.320,00	0,50%	0,49%
A2A SPA 1.5 22-28 16/03A	400.000	EUR	89,22%	356.860,00	0,91%	0,88%
AUTOSTRADA PER L ITA 5.125 23-33 14/06A	110.000	EUR	100,34%	110.374,55	0,28%	0,27%
ENI 4.25 23-33 19/05A	290.000	EUR	99,33%	288.061,35	0,73%	0,71%
ENI SPA 1.125 16-28 19/09A	550.000	EUR	86,91%	478.010,50	1,21%	1,19%
PIRELLI C 4.25 23-28 18/01A	100.000	EUR	98,53%	98.527,50	0,25%	0,25%
Italië				1.529.153,90	3,88%	3,79%
ARCE MI 4.875 22-26 26/09A	290.000	EUR	102,11%	296.119,00	0,75%	0,73%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	71,95%	71.949,00	0,18%	0,18%
CPI PROPERTY GROUP 1.625 19-27 23/04A	30.000	EUR	73,14%	21.942,90	0,06%	0,05%
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 2.25 19-39 07/03A	100.000	EUR	79,72%	79.716,50	0,20%	0,20%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	800.000	EUR	81,75%	654.016,00	1,66%	1,62%
Luxemburg				1.123.743,40	2,85%	2,78%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	88,27%	353.066,00	0,89%	0,88%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	84,31%	421.570,00	1,07%	1,04%
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	100.000	EUR	100,96%	100.955,00	0,26%	0,25%
België				875.591,00	2,22%	2,17%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	90,76%	444.699,50	1,13%	1,10%
PANDORA A/S 4.5 23-28 10/04A	400.000	EUR	99,86%	399.452,00	1,01%	0,99%
Denemarken				844.151,50	2,14%	2,09%
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	140.000	EUR	98,65%	138.105,10	0,35%	0,34%
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	100.000	EUR	99,59%	99.585,00	0,25%	0,25%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	82,12%	410.620,00	1,04%	1,02%
Finland				648.310,10	1,64%	1,61%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	86,13%	387.585,00	0,98%	0,96%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	180.000	EUR	99,63%	179.325,00	0,46%	0,45%
Ierland				566.910,00	1,44%	1,41%
OMV AG 1.875 18-28 04/12A	600.000	EUR	92,10%	552.627,00	1,40%	1,37%
Oostenrijk				552.627,00	1,40%	1,37%
NTT FINANCE CORP 0.082 21-25 13/12A	390.000	EUR	91,15%	355.498,65	0,90%	0,88%
Japan				355.498,65	0,90%	0,88%
TELSTRA GROUP 3.75 23-31 04/05A	130.000	EUR	99,98%	129.979,20	0,33%	0,32%
Australië				129.979,20	0,33%	0,32%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A Portugal	100.000	EUR	99,91%	99.906,50 99.906,50	0,25% 0,25%	0,25% 0,25%
ACCIONA ENERGIA FINA 3.75 23-30 25/04A Spanje	100.000	EUR	98,25%	98.252,00 98.252,00	0,25% 0,25%	0,24% 0,24%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				27.561.998,18	69,87%	68,28%
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	500.000	EUR	82,64%	413.207,50	1,05%	1,02%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	89,37%	169.810,60	0,43%	0,42%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	400.000	EUR	79,05%	316.192,00	0,80%	0,78%
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	120.000	EUR	99,43%	119.316,00	0,30%	0,30%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	92,76%	788.451,50	2,00%	1,95%
SIEMENS FINANCIERING 0.625 22-27 25/02A	500.000	EUR	90,01%	450.032,50	1,14%	1,12%
SIEM FI 3.625 23-43 24/02A	200.000	EUR	98,59%	197.177,00	0,50%	0,49%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	84,84%	339.378,00	0,86%	0,84%
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	190.000	EUR	99,42%	188.899,90	0,48%	0,47%
TENNET HOLDING BV 3.875 22-28 28/10A	200.000	EUR	101,39%	202.771,00	0,51%	0,50%
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A Nederland	130.000	EUR	111,75%	145.268,50 3.330.504,50	0,37% 8,44%	0,36% 8,25%
AIR LIQUIDE FINANCE 0.375 21-33 20/09A	1.000.000	EUR	73,21%	732.070,00	1,86%	1,81%
AXA 3.625 23-33 10/01A	190.000	EUR	100,61%	191.155,20	0,48%	0,47%
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2.20-29 12/05A	300.000	EUR	88,56%	265.666,50	0,67%	0,66%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	300.000	EUR	85,19%	255.556,50	0,65%	0,63%
WENDEL SE 1.21-31 01/06A	400.000	EUR	77,19%	308.774,00	0,78%	0,77%
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	120.000	EUR	99,99%	119.990,40	0,30%	0,30%
WPP FINANCE SA 2.375 20-27 19/05A Frankrijk	450.000	EUR	94,26%	424.170,00 2.297.382,60	1,08% 5,82%	1,05% 5,69%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	490.000	EUR	92,49%	453.198,55	1,15%	1,12%
HEIDELBERGCEMENT FIN 1.75 18-28 24/04A	500.000	EUR	91,72%	458.605,00	1,16%	1,14%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	82,31%	411.537,50	1,04%	1,02%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A Luxemburg	500.000	EUR	85,70%	428.477,50 1.751.818,55	1,09% 4,44%	1,06% 4,34%
BP CAPITAL MARKETS 2.822 20-32 07/04A	300.000	EUR	91,22%	273.645,00	0,69%	0,68%
BRAMBLES FINANCE 4.25 23-31 22/03A	160.000	EUR	100,46%	160.741,60	0,41%	0,40%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A Verenigd Koninkrijk	750.000	EUR	83,41%	625.563,75 1.059.950,35	1,59% 2,69%	1,55% 2,63%
HARLEY DAVIDSON FIN 5.125 23-26 05/04A	280.000	EUR	100,95%	282.665,60	0,72%	0,70%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	600.000	EUR	93,51%	561.030,00	1,42%	1,39%
PROLOGIS EURO FINANC 4.25 23-43 31/01A Verenigde Staten van Amerika	140.000	EUR	92,80%	129.924,20 973.619,80	0,33% 2,47%	0,32% 2,41%
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	250.000	EUR	87,70%	219.261,25	0,56%	0,54%
CRH SMW FINANCE DAC 1.25 20-26 05/05A	200.000	EUR	91,90%	183.794,00	0,47%	0,45%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S Ierland	200.000	EUR	89,91%	179.813,00 582.868,25	0,45% 1,48%	0,45% 1,44%
HEATHROW FUNDING LIM 1.5 20-27 12/10A Jersey	500.000	EUR	94,09%	470.445,00 470.445,00	1,19% 1,19%	1,17% 1,17%
MERCK FIN SERVI 2.3750 22-30 15/06A	100.000	EUR	93,50%	93.500,50	0,24%	0,23%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A Duitsland	200.000	EUR	83,23%	166.456,00 259.956,50	0,42% 0,66%	0,41% 0,64%
VOLVO TREASURY AB 1.625 22-25 18/09A Zweden	200.000	EUR	94,94%	189.887,00 189.887,00	0,48% 0,48%	0,47% 0,47%
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A Canada	150.000	EUR	97,40%	146.096,25 146.096,25	0,37% 0,37%	0,36% 0,36%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				11.062.528,80	28,04%	27,40%
OBLIGATIES				38.624.526,98	97,91%	95,68%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A Frankrijk	460.000	EUR	96,63%	444.486,50 444.486,50	1,13% 1,13%	1,10% 1,10%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				444.486,50	1,13%	1,10%
MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A Verenigde Staten van Amerika	410.000	EUR	96,81%	396.935,35 396.935,35	1,00% 1,00%	0,98% 0,98%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				396.935,35	1,00%	0,98%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				841.421,85	2,13%	2,08%
TOTAAL PORTEFEUILLE				39.448.128,83	100,00%	97,72%
Autres		EUR		30.413,10 30.413,10		0,08% 0,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		646.706,70		1,60%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		
Banktegoeden op zicht				646.766,92		1,60%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				677.180,02		1,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				875,00		0,00%
ANDERE				241.611,73		0,60%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				40.367.795,58		100,00%

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

Per land	
Australië	0,33%
België	2,22%
Canada	0,37%
Denemarken	2,14%
Duitsland	6,51%
Finland	1,64%
Frankrijk	25,05%
Ierland	2,91%
Italië	3,88%
Japan	0,90%
Jersey	1,19%
Luxemburg	7,29%
Nederland	16,07%
Oostenrijk	1,40%
Portugal	0,25%
Spanje	0,25%
Verenigde Staten van Amerika	18,38%
Verenigd Koninkrijk	8,74%
Zweden	0,48%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	7,53%
Automobielandustrie	2,03%
Banken, financiële instellingen	1,13%
Bouwmaterialen en handel	4,41%
Chemie	3,11%
Diverse consumptiegoederen	1,01%
Diverse dienstverleningen	1,81%
Elektronica en halfgeleiders	2,72%

Per sector	
Elektrotechniek en elektronica	3,29%
Energie en waterdistributie	6,61%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,78%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,49%
Holdings en financiële maatschappijen	28,61%
Internet en Internet diensten	4,77%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,33%
Kleinhandel en warenhuizen	1,97%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,19%
Mijnen, staalfabrieken	0,75%
Papier en hout	1,29%
Rubber en banden	0,38%
Tabak en alcohol	1,95%
Telecommunicatie	7,43%
Textiel en kleding	1,53%
Vastgoedmaatschappijen	6,25%
Verkeer en vervoer	4,59%
Verzekeringsmaatschappijen	0,48%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,56%
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
Aankopen	10.921.875,52
Verkopen	10.500.529,30
Totaal 1	21.422.404,82
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	
Totaal 2	
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	40.366.439,14
Omloopsnelheid	53,07%

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 BUND FUTURE 09/23	EUR	-671.090,00	-671.090,00	1.000,00	02.06.23
EURO BUXL FUTURE 09/23	EUR	137.280,00	137.280,00	1.000,00	02.06.23
EURO SCHATZ 09/23	EUR	2.538.930,00	2.538.930,00	1.000,00	01.06.23

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
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
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
01.01.23 - 30.06.23			10.214,34			39.824.958,79	3.898,93

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	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43
01.01.23 - 30.06.23			140,90			542.836,79	3.852,64

2.4.6 . Rendementen

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

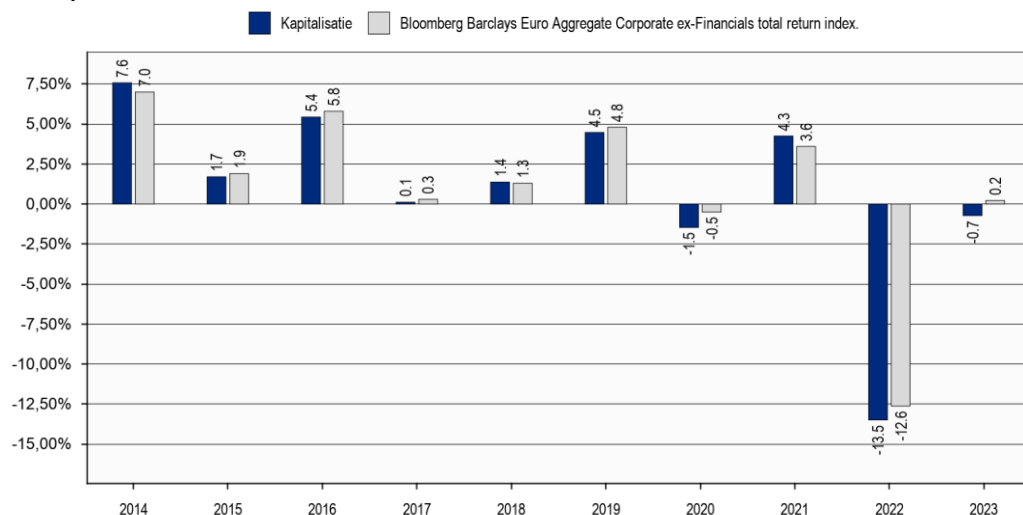
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
-0,72% (in EUR)	0,22% (in EUR)	-3,62% (in EUR)	-3,20% (in EUR)	-1,62% (in EUR)	-1,09% (in EUR)	0,77% (in EUR)	1,03% (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:

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

met

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

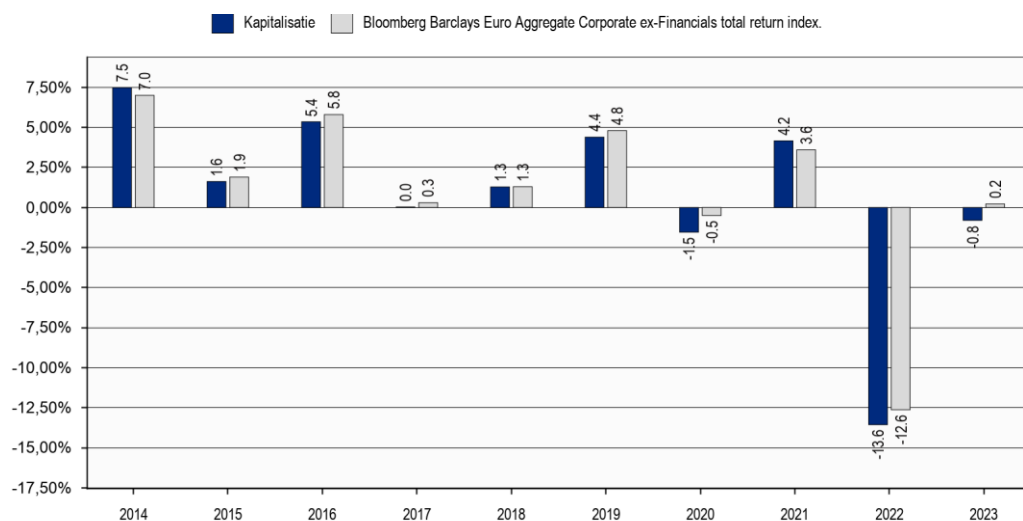
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
-0,80% (in EUR)	0,22% (in EUR)	-3,70% (in EUR)	-3,20% (in EUR)	-1,70% (in EUR)	-1,09% (in EUR)	0,68% (in EUR)	1,03% (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:

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

met

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

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,73%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,46%, op de waarde van de investering. Het cijfer 0,46% de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,46%
Transactiekosten	0.27% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,27%

- Niet-institutionele klasse : 0,80%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0.53%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,53%
Transactiekosten	0.27% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,27%

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 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 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 8.954,15 eur op 28 december 2007

3.1.2 . 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 groeimarkten ofwel met belangrijke economische activiteit in deze landen. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal, dit door middel van koersstijgingen en dividenden (er is geen specifieke stijlallocatie).

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Cash: 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

Risicoprofiel van het compartiment

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

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

- Marktrisico: Het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment belegt in aandelen van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.
- Afwikkelingsrisico: Het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.
- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.
- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type aandelen wordt belegd (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- 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 steeg van €8.164,56 op 31/12/2022 tot €8.413,14 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €8.261,37 tot €8.516,42 voor de institutionele klasse.

In het eerste halfjaar van 2023 presteerden de markten van de ontluikende economieën minder goed dan de markten van de ontwikkelde economieën. De prestaties van opkomende markten werden grotendeels gedreven door de AI-hausse en de herstellende wereldeconomie, en werden grotendeels gecompenseerd door geopolitieke onzekerheden, met name die met betrekking tot China.

China draaide zijn zero-covid-beleid eind 2022 terug en bereidde zich vervolgens voor op het eerste lockdownvrije traditionele nieuwe jaar, waardoor de vooruitzichten op een goed herstel in 2023 werden vergroot. De VS stelden echter de betrekkingen tussen de VS en China in vraag, waarbij ze beweerden dat er in februari een Chinese spionageballon in de VS was ontdekt, wat de winst van januari uitwiste. De Amerikaanse acties tegen China waren dubieus. Aan de ene kant wilden de VS China chipverboden opleggen en regels opstellen voor bevriende naties als Korea en Japan om de chipexport naar China te beperken. Aan de andere kant stuurde Washington nog steeds nationaal veiligheidsadviseur Sullivan, staatssecretaris Blinken en penningmeester Yellen naar China voor "openhartige gesprekken".

Tijdens het eerste halfjaar bedreigden economische vertraging en de bankencrises de wereldwijde financiële stabiliteit. De Fed verhoogde de rente drie keer met elk 25 bp. Ondanks dat Powell een pauze voor juni aankondigde, zal de verkrapping hoogstwaarschijnlijk doorgaan. Ook de ECB en andere centrale banken verhoogden de rente om de inflatie te bestrijden. Als gevolg hiervan ging Silicon Valley Bank in maart 2023 failliet en verspreidde zich naar First Republic en andere Amerikaanse regionale banken. Het faillissement van Credit Suisse zorgde ervoor dat de situatie verslechterde. De Amerikaanse en Zwitserse regeringen reageerden snel om de risico's te beperken, maar de VS zaten later vast in onderhandelingen over het nationale schuldenplafond voordat ze een deal bereikten. Op dit moment zijn de risico's onder controle, maar de VS moeten een potentiële kredietcrisis in de gaten houden.

Het herstel van China was zwakker dan verwacht. Ondanks intermitterende sprongen naar >50% vertoonde de PMI voor de verwerkende industrie tekenen van inkrimping. Uit de reiscijfers bleek ook dat de consumptie nog niet op het niveau van 2019 was hersteld. Het herstel van China na de heropening is sinds april vertraagd, wat wijst op een lager momentum door 2Q. Bovendien gaf China geen zinvolle stimulans aan de vastgoedmarkt, die in juni verder verzwakte. Naarmate de economische activiteit afzwakt, wordt economische stimulering waarschijnlijker. Dat gezegd hebbende, zijn beleidsmakers niet in paniek, omdat China waarschijnlijk zijn groei-doelstelling van 5% zal bereiken.

De structurele groei van India blijft intact, ongeacht de Adani-controverse begin dit jaar, en de Wereldbank voorspelt dit jaar een bbp-groei van 6,3% voor India. Bovendien werd de groei ondersteund door nieuwe samenwerkingsinitiatieven tussen de VS en India, zoals blijkt wanneer Modi, de Indiase premier, in juni de VS bezocht. ASEAN-landen zagen kansen in de herlokalisatie van de toeleveringsketen vanuit China.

In Latijns-Amerika deden zowel Brazilië als Mexico het goed, met een versoepelingscyclus in combinatie met positieve bbp-groei prognoses.

Nvidia CEO Jensen Huang bracht in mei opmerkelijke bedrijfsrichtlijnen uit en gaf meerdere lezingen over een "nieuw computertijdperk". De interesse van beleggers in wereldwijde technologie herleefde. Vanuit het perspectief van de waardeketen leveren meerdere Aziatische bedrijven een directe bijdrage aan de groei van het hele AI-thema en wordt verwacht dat ze op de lange termijn profiteren van de transitie.

In het eerste halfjaar heeft de beheerder een positie ingenomen in Focus Media, een advertentiedistributeur in China, vanwege de heropening en het herstel van de advertentiemarkt. De beheerder heeft de positie in Femsa, een Mexicaanse bottelaar die meelift op de rugwind van de sterke bbp-groei en het nearshoring-effect van Mexico verhoogd. Ook werd toegevoegd aan Li Auto, een Chinese EV-producent, vanwege de groeivoorzichten.

De blootstelling aan Infosys, een Indiaas adviesbureau, werd afgebouwd. Het bedrijf is sterk blootgesteld aan de financiële sector die in de eerste jaarhelft een reeks crisissen doormaakte. Ook de positie in CIMB, een Maleisische bank die direct door de crises is getroffen werd, werd afgebouwd. SQM, een lithiummijnwerker, werd verkocht omdat Chili overweegt zijn lithiumindustrie te nationaliseren. Ook lijken de lithiumprijzen in ieder geval op de middellange termijn een piek te hebben bereikt.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende de eerste jaarhelft van 2023:

Passieve breach: "Non voting shares restriction" en "Transferable securities Eligible Market Restriction" : Het aandeel "SINIC HOLDINGS COMMON STOCK HKD", wordt vanaf April 2023 niet meer genoteerd op de beurs van Hongkong. Dit is een vervolg op de schorsing van het aandeel in het jaar 2021.

3.1.8 . Toekomstig beleid

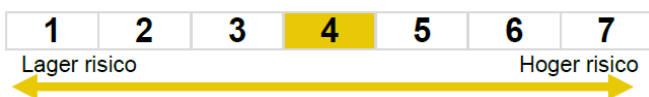
Ondanks schommelingen op korte termijn blijven de langetermijnvooruitzichten voor aandelen uit opkomende markten positief.

Hoewel China te maken heeft met tegenwind, waaronder macrozwakte en volatiele geopolitieke banden met de VS en mild herstel, kan een aanzienlijk stimuleringspakket een game changer zijn voor onroerend goed, infrastructuur en het begrotingsbeleid. De markt verwacht dit jaar echter niets uitzonderlijk, aangezien de Chinese economie op schema ligt om een bbp-groei van 5% te realiseren, wat in lijn is met de oorspronkelijke prognose van de overheidsinstanties. De concurrerende omgeving in de consumentendetailhandel kan leiden tot een verschuiving in het leiderschap van de sector, wat mogelijk gunstig is voor de Chinese consument. Bovendien omvat het huidige marktsценario nieuwe seculiere groeithema's zoals de digitale/cloud uitrol voor Chinese ondernemingen, de vooruitgang van high-end productie en de integratie van AI-functies door software- en gamingmarktleiders.

De stijgende vraag naar AI- en ChatGPT-geassocieerde verwerkings- en geheugenhalfgeleiders is een rugwind voor geselecteerde bedrijven in Taiwan en Zuid-Korea. Vanuit het perspectief van de waardeketen leveren meerdere Aziatische bedrijven een directe bijdrage aan de groei van het hele AI-thema en wordt verwacht dat ze op de lange termijn profiteren van de transitie. Bovendien staat Zuid-Korea klaar om te profiteren van de aan de Inflation Reduction Act (IRA) gerelateerde vraag van de Verenigde Staten en het doel van de EU om schone technologie te bevorderen.

Tot slot is de beheerder ook positief voor Latijns-Amerika en Brazilië in het bijzonder. Het deflatieproces is aan de gang, met consensus die de inflatieverwachtingen voor twee maanden op rij herziet, waardoor de markt anticipeert op renteverlagingen voor augustus en verwacht dat Brazilië het eerste land zal zijn dat begint met versoepelen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

3.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	59.694.536,99	65.871.951,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	57.448.683,07	63.077.382,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	57.448.683,07	63.077.382,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	177.683,92	369.959,63
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	783.963,06	890.128,56
b. Fiscale tegoeden	7.318,60	2.878,57
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-592.882,99	-523.047,50
c. Ontleningen (-)	-20.714,75	
V. Deposito's en liquide middelen	2.197.560,87	2.599.431,34
A. Banktegoeden op zicht	2.197.560,87	2.599.431,34
VI. Overlopende rekeningen	-129.390,87	-174.822,05
C. Toe te rekenen kosten (-)	-129.390,87	-174.822,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	59.694.536,99	65.871.951,17
A. Kapitaal	57.906.863,22	80.991.696,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.787.673,77	-15.119.745,51

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.592.624,65	-15.388.468,55
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.890.020,28	-18.282.912,45
D. Andere effecten	3.803,86	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.301.199,49	2.894.443,90
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	565.926,15	819.457,61
A. Dividenden	597.605,20	902.887,98
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	13.489,74	0,66
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-45.168,79	-83.431,03
III. Andere opbrengsten		5,84
B. Andere		5,84
IV. Exploitatiekosten	-370.877,03	-550.740,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-88.679,56	-244.591,71
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-27.794,17	-53.775,22
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-146.552,60	-156.554,70
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.265,85	-13.307,83
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-784,84	-2.764,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.053,29	-9.674,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.078,16	-29.759,53
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.953,42	-3.249,36
Niet-institutionele klasse	-63,25	-69,78
K. Andere kosten (-)	-62.387,43	-34.745,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	195.049,12	268.723,04
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.787.673,77	-15.119.745,51
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.787.673,77	-15.119.745,51

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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>						
APOLLO HOSPITALS	13.428	INR	5.068,50	762.301,67	1,33%	1,28%
ASIAN PAINTS LTD	15.958	INR	3.358,70	600.324,08	1,05%	1,00%
AXIS BANK	60.288	INR	982,10	663.166,65	1,15%	1,11%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	59.837	INR	879,15	589.208,33	1,03%	0,99%
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	55.000	INR	1.169,00	720.133,96	1,25%	1,21%
EICHER MOTORS LTD	14.800	INR	3.630,85	601.874,73	1,05%	1,01%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	19.647	INR	2.871,35	631.856,52	1,10%	1,06%
ICICI BANK	70.000	INR	942,55	738.989,94	1,29%	1,24%
KPIT TECHNOLOGIES LTD	30.000	INR	1.076,35	361.668,65	0,63%	0,60%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	39.500	INR	1.757,95	777.749,43	1,35%	1,30%
SIEMENS DEMATERIALIZED	18.500	INR	3.727,45	772.359,77	1,34%	1,29%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	29.000	INR	1.890,90	614.189,87	1,07%	1,03%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	78.000	INR	1.318,35	1.151.758,47	2,00%	1,93%
VARUN BEVERAGES LTD	101.400	INR	818,35	929.422,39	1,62%	1,56%
India				9.915.004,46	17,26%	16,61%
ALIBABA GROUP	271.576	HKD	83,55	2.653.883,69	4,62%	4,45%
BANK OF NINGBO -A-	80.000	CNY	25,58	258.780,83	0,45%	0,43%
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	10.000	CNY	450,88	570.167,62	0,99%	0,96%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	34.741	CNY	229,88	1.009.915,60	1,76%	1,69%
FOCUS MEDIA --- SHS -A-	1.010.000	CNY	6,48	827.633,30	1,44%	1,39%
JD.COM INC - CL A	64.950	HKD	138,30	1.050.619,31	1,83%	1,76%
NARI TECHNOLOGY -A-	156.424	CNY	23,09	456.739,84	0,79%	0,77%
PING AN BANK CO LTD -A-	349.940	CNY	11,49	508.458,13	0,88%	0,85%
PING AN INS (GRP) CO -H-	140.000	HKD	51,45	842.475,85	1,47%	1,41%
PROYA COSMETICS CO	33.600	CNY	114,42	486.164,00	0,85%	0,81%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	64.500	CNY	64,70	527.722,45	0,92%	0,88%
China				9.192.560,62	16,00%	15,40%
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	59.300	TWD	367,50	641.559,51	1,12%	1,08%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	197.081	TWD	579,00	3.359.295,67	5,85%	5,63%
CHALEASE HOLDING COMPANY LTD	109.000	TWD	205,50	659.421,70	1,15%	1,11%
DELTA ELECTRONIC INCS	55.000	TWD	362,50	586.942,57	1,02%	0,98%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	589.705	TWD	26,20	454.842,47	0,79%	0,76%
MEDIA TEK INCORPORATION	33.000	TWD	691,00	671.300,39	1,17%	1,12%
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	40.000	TWD	283,50	333.839,69	0,58%	0,58%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	134.200	TWD	224,50	886.939,04	1,54%	1,49%
WIWYNN CORPORATION	17.000	TWD	1.495,00	748.195,38	1,30%	1,25%
Taiwan				8.342.336,42	14,52%	13,98%
BIG HIT ENTERTAINMENT CO LTD	2.600	KRW	279.500,00	509.175,24	0,89%	0,85%
CFD SK HYNIX INC	30.450	KRW	117.600,00	2.509.035,11	4,37%	4,20%
KAKAOBANK CORP	45.000	KRW	24.500,00	772.486,18	1,34%	1,30%
KB FINANCIAL GROUP INC	11.291	KRW	48.650,00	384.881,80	0,67%	0,65%
L & F CO LTD	5.170	KRW	249.500,00	903.801,82	1,57%	1,51%
LG ELECTRONICS INC	15.000	KRW	127.100,00	1.335.823,04	2,33%	2,24%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.116	KRW	743.000,00	580.985,28	1,01%	0,97%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.400	KRW	717.000,00	703.330,27	1,22%	1,18%
Zuid-Korea				7.699.518,74	13,40%	12,90%
AIRTAC INTL	18.000	TWD	1.040,00	551.100,43	0,96%	0,92%
CFD CHINA MENGNIU DAIRY	140.000	HKD	30,00	491.239,56	0,86%	0,82%
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	25.000	USD	15,05	344.867,09	0,60%	0,58%
KUAISHOU TECHNOLOGY	90.000	HKD	55,60	585.276,85	1,02%	0,98%
LI AUTO INC	42.000	HKD	147,00	722.122,15	1,26%	1,21%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	72.800	HKD	126,40	1.076.273,13	1,87%	1,80%
NETEASE INC	58.100	HKD	155,00	1.053.299,49	1,83%	1,77%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,50	7.310,11	0,01%	0,01%
VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	35.000	USD	16,50	529.330,89	0,92%	0,89%
XP INC - REGS -A -	20.000	USD	23,46	430.064,16	0,75%	0,72%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	299.989	HKD	17,90	628.061,84	1,09%	1,05%
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	23.000	USD	25,08	528.725,94	0,92%	0,89%
Caymaneilanden				6.947.671,64	12,09%	11,64%
B3 REG SHS	501.745	BRL	14,61	1.392.835,73	2,42%	2,33%
BANCO DO BRASIL SA	110.000	BRL	49,40	1.032.490,97	1,80%	1,73%
EQUATORIAL ENERGIA SA	148.400	BRL	32,15	906.528,60	1,58%	1,52%
EQUATORIAL ENERGIA SA	517	BRL	31,98	3.141,49	0,01%	0,00%
HYPERA SA	40.000	BRL	46,01	349.686,49	0,61%	0,59%
LOCALIZA RENT A CAR SA	118.200	BRL	68,50	1.538.419,15	2,68%	2,58%
RAIA DROGASIL SA	128.160	BRL	29,60	720.793,46	1,25%	1,21%
WEG SA	75.233	BRL	37,75	539.624,88	0,94%	0,90%
Brazilië				6.483.520,77	11,29%	10,86%
AMERICA MOVIL SAB DE CV	586.580	MXN	18,60	583.093,98	1,01%	0,98%
CFD FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SH	80.000	MXN	189,53	810.338,19	1,41%	1,36%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	68.315	MXN	141,21	515.560,80	0,90%	0,86%
Mexico				1.908.992,97	3,32%	3,20%
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	650.000	THB	27,75	470.096,89	0,82%	0,79%
HOME PRODUCT CENTER PCL	1.476.400	THB	14,00	538.695,20	0,93%	0,90%
MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC.	600.000	THB	34,50	539.487,49	0,94%	0,90%
Thailand				1.548.279,58	2,69%	2,59%
BANK CENTRAL ASIA DEP	452.864	IDR	9.075,00	250.515,82	0,43%	0,42%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	2.000.000	IDR	2.590,00	315.755,18	0,55%	0,53%
TELKOM INDONESIA -B-	2.610.000	IDR	4.000,00	636.386,88	1,11%	1,06%
Indonesië				1.202.657,88	2,09%	2,01%
MERCADOLIBRE	860	USD	1.184,60	933.781,85	1,63%	1,56%
Verenigde Staten van Amerika				933.781,85	1,63%	1,56%
AIA GROUP LTD	35.000	HKD	81,00	331.586,70	0,58%	0,56%
HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	16.000	HKD	300,20	561.790,92	0,98%	0,94%
Hong Kong				893.377,62	1,56%	1,50%
DINA POLSKA S.A.	7.834	PLN	474,80	839.133,07	1,46%	1,41%
Polen				839.133,07	1,46%	1,41%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	120.000	TRY	170,50	719.348,58	1,25%	1,21%
Turkije				719.348,58	1,25%	1,21%
BID CORPORATION LIMITED	15.000	ZAR	413,29	300.788,20	0,53%	0,50%
FIRSTRAND LTD	59.228	ZAR	68,50	196.848,57	0,34%	0,33%
Zuid-Afrika				497.636,77	0,87%	0,83%
ALLEGRO EU	45.000	PLN	32,00	324.862,10	0,57%	0,54%
Luxemburg				324.862,10	0,57%	0,54%
AANDELEN				57.448.683,07	100,00%	96,24%
TOTAAL PORTEFEUILLE				57.448.683,07	100,00%	96,24%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.148.581,69		3,60%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		42.891,70		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		3.430,72		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.720,98		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		874,38		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,17		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.197.560,87		3,68%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.197.560,87		3,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				177.683,92		0,30%
ANDERE				-129.390,87		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				59.694.536,99		100,00%

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

Per land	
Brazilië	11,29%
Caymaneilanden	12,09%
China	16,00%
Hong Kong	1,56%
India	17,26%
Indonesië	2,09%
Luxemburg	0,57%
Mexico	3,32%
Polen	1,46%
Taiwan	14,52%
Thailand	2,69%
Turkije	1,25%
Verenigde Staten van Amerika	1,63%
Zuid-Afrika	0,87%
Zuid-Korea	13,40%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	8,08%
Banken, financiële instellingen	10,67%
Biotechnologie	1,01%
Bouwsector, bouwmetaal	6,00%
Chemie	1,05%
Diverse consumptiegoederen	0,61%
Elektronica en halfgeleiders	15,07%
Elektrotechniek en elektronica	5,11%
Energie en waterdistributie	1,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,32%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,89%
Holdings en financiële maatschappijen	9,86%
Horeca	0,94%
Internet en Internet diensten	12,56%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,10%
Kleinhandel en warenhuizen	3,91%
Tabak en alcohol	1,41%
Telecommunicatie	3,15%
Vastgoedmaatschappijen	0,01%
Verkeer en vervoer	0,92%
Verzekeringsmaatschappijen	2,04%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,71%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	11,29%
CNY	8,09%
HKD	17,41%

Per munt	
IDR	2,09%
INR	17,26%
KRW	13,40%
MXN	3,32%
PLN	2,03%
THB	2,69%
TRY	1,25%
TWD	15,48%
USD	4,82%
ZAR	0,87%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	36.762.866,67
Verkopen	37.520.652,58
Totaal 1	74.283.519,25
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	
Totaal 2	
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	58.699.039,70
Omloopsnelheid	126,55%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			6.993,12			59.566.383,14	8.516,42

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.
2021		13,11	16,42		154.102,46	187.648,82	11.427,23
2022			16,42			134.071,93	8.164,56
01.01.23 - 30.06.23			16,42			138.153,85	8.413,14

3.4.5 . Rendementen

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

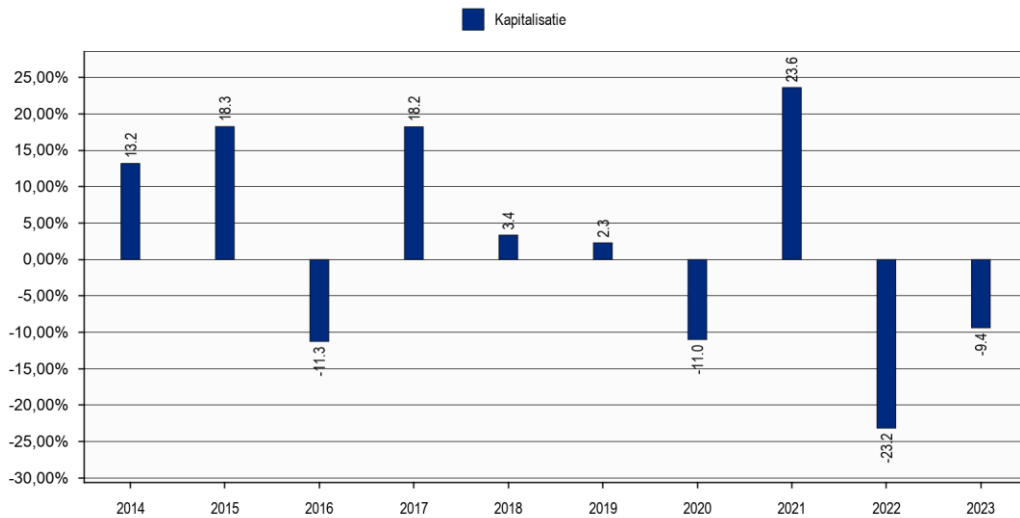
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
-9,38% (in EUR)	-4,87% (in EUR)	-4,75% (in EUR)	1,30% (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:

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

met

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

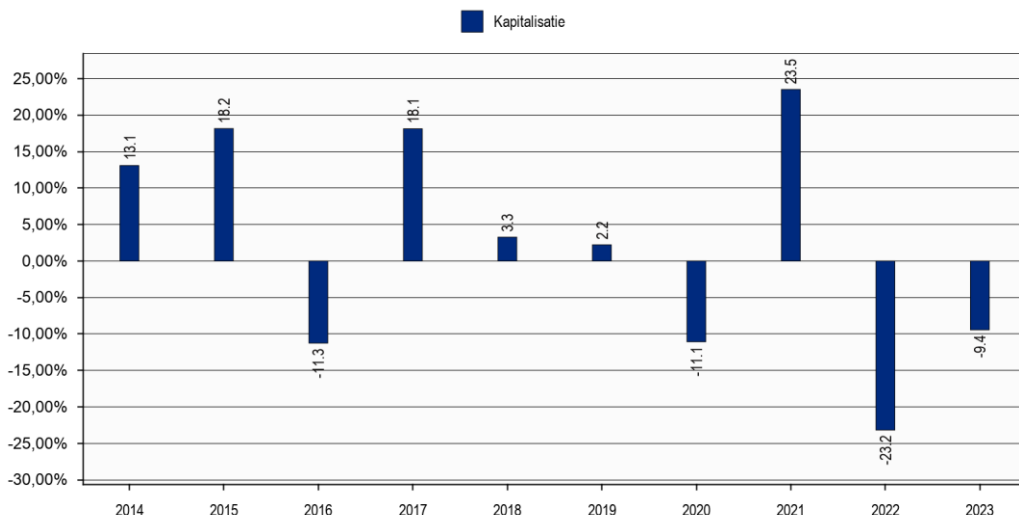
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_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
-9,44% (in EUR)	-4,93% (in EUR)	-4,82% (in EUR)	1,23% (in EUR)

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,49%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,90%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,90%
Transactiekosten	0,59% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,59%

- Niet-institutionele klasse : 1,56%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,97%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,97%
Transactiekosten	0,59% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,59%

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 aandelenselectie, 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 kosten

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

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 4.300,47 eur op 28 december 2007

4.1.2 . 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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): 4,09%.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €10.139,84 op 31/12/2022 tot €10.464,02 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €10.139,84 tot €10.598,87 voor de institutionele klasse.

De belangrijkste aandelenmarkten herstelden zich in de eerste maand van het jaar met de VS voorop gevolgd door Europa en de EM.

Na een positieve start van het jaar werden de markten in februari weer pessimistisch. Zorgen over de gezondheid van het bankwezen aan beide zijden van de Atlantische Oceaan waren in maart de grootste zorg van de beleggers. Het marktsentiment werd aan het begin van de maand ondermijnd door de ineensstorting van twee middelgrote kredietverstrekkers in Amerika, de US-Silicon Valley Bank en Signature Bank, waardoor Amerikaanse toezichthouders gedwongen werden om dringende actie te ondernemen om het vertrouwen te versterken.

De wereldwijde markten kalmeerden in april, terwijl de maand mei werd gekenmerkt door de opkomst van aandelen die verband houden met artificiële intelligentie. Wereldwijde aandelen boekten bescheiden dalingen te midden van grote verschillen tussen regio's, sectoren en factoren, maar bleven in de buurt van hun jaarrendement. De wereldwijde markten hebben in juni het recessierisico ingeprijsd, met name voor de VS, omdat gegevens de aanhoudende veerkracht van de Amerikaanse economie lieten zien te midden van extra signalen dat de desinflatoire druk in 's werelds grootste economie de komende maanden zou toenemen. Wereldwijde aandelen boekten hun beste maand sinds januari. De rendementen op langerlopende staatsobligaties stegen in alle ontwikkelde markteconomieën, omdat centrale banken ofwel doorgingen met hun verkrappingscampagnes of waarschuwden dat de rente voor een langere periode op een hoog niveau zou blijven of zelfs nog zou stijgen. Britse en Amerikaanse staatsobligaties bleven achter als gevolg van tekenen van nog steeds hoge inflatie en loongroei voor de eerstgenoemde en veerkrachtige bedrijvigheid in de laatstgenoemde. De Bloomberg Commodity Index boekte zijn eerste opmars sinds november, in lijn met het toegenomen vertrouwen van beleggers in de aanhoudende wereldwijde inflatoire druk en de Amerikaanse bedrijvigheid.

Cijfers die in de loop van mei werden vrijgegeven, suggereerden dat een deel van de zwakte in de Europese productiesector doorsijpelt naar de dienstensector. De flash manufacturing PMI kwam voor de 12^{de} opeenvolgende maand onder de 50 uit. De industriële productie herstelde zich in april, hoewel de stijging de daling van maart niet kon compenseren. Het volume van de industriële productie is sinds de piek van medio 2022 met ongeveer 4% gedaald. Zorgwekkender was de daling van de PMI voor de dienstensector in de eurozone naar 52,4, met name door de zwakte in Frankrijk, dat een stand van minder dan 50 noteerde. De detailhandelsverkoop stelden in april ook teleur en daalden voor de derde opeenvolgende maand, hoewel uit herzieningen bleek dat de krimp van maart minder ernstig was dan oorspronkelijk gemeld.

De arbeidsmarkt blijft krap met een werkloosheidspercentage van 6,5% op het laagste niveau in de geschiedenis, dat teruggaat tot 1998. Medio juni kwam de Europese Centrale Bank zoals verwacht met nog een verhoging van 25 basispunten, waardoor de beleidsrente op 3,5% kwam. Monetaire beleidsmakers blijven bezorgd dat de inflatie naar verwachting te lang boven de doelstelling zal blijven en stelden hun inflatieprognoses opwaarts en hun groeiprognoses bescheiden naar beneden bij. Op de persconferentie na het besluit gaf president Christine Lagarde aan dat het "zeer waarschijnlijk" is dat de ECB de rente in juli zal verhogen. Op een conferentie in Portugal benadrukte ze het enige mandaat van de ECB om de inflatie "wat er ook gebeurt" te verlagen. Monetaire beleidsmakers zijn bezorgd dat Europa te maken heeft met een langdurige periode van hoge nominale loongroei en lage productiviteitsgroei, waardoor de onderliggende inflatoire druk hoog zal blijven. Terwijl de voorlopige lezing voor de inflatie in juni onder de verwachtingen uitkwam, was de kern-CPI-inflatie op jaarbasis juist hoger. Het uitblijven van een neerwaartse trend in de druk op de kernprijzen versterkt de vastberadenheid van de ECB om extra monetaire verkrapping door te voeren.

Belangrijkste aankopen:

- LEG Immobilien: Na de scherpe correctie werd opnieuw een positie in het Duitse residentiële vastgoedbedrijf LEG Immobilien genomen. Met een korting van ongeveer 50% ten opzichte van de intrinsieke waarde lijkt veel van de stijging van de financieringskosten en negatieve herwaarderingen ingeprijsd. Hoewel enige prijscorrectie wordt verwacht, beschouwen we Moodys' aannames van een goed beheersbare correctie van 10% tegen eind 2023 als redelijk. Steun zou moeten komen van een grote vraag versus een afnemend momentum op het aanbod, stijgende huren en een beperkte herfinancieringsbehoefte vóór 2024.
- Nexans: er werd in februari en maart een nieuwe positie genomen. Deze Franse fabrikant van hoogspanningskabels zal kunnen profiteren van de elektrificatieplannen in de Europese Unie en de IRA van de VS.
- JTC: in juni werd een positie genomen in deze aanbieder van fonds-, zakelijke en particuliere klantendiensten met een groeiende geografische voetafdruk.

Belangrijkste verkopen:

- Straumann: positie werd verkocht omwille van winstname.
- Melrose Industries: Winst nemen na 1^{ste} stap van heroriëntatie en spin-off Dowlais.

- Cranswick: Herverdeeld elders in de portefeuille.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende de eerste jaarhelft van 2023:

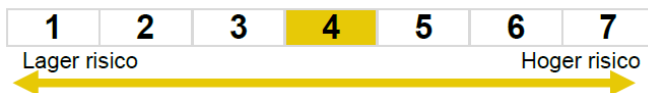
- Tussen 01/06/2023 en 20/06/2023 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel "Staumann Holding AG". Deze onderneming is geschrapt uit de MSCI Europe Smid Cap index en heeft een marktkapitalisatie van minder dan 100 mlj €. Dit is een passieve breach.

4.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder verwacht dat het huidige marktklimaat volatiel zal blijven te midden van de verhoogde geopolitieke spanningen als gevolg van de Russische invasie van Oekraïne en aangezien de rentetarieven op het punt staan te stijgen naarmate centrale banken agressieve stappen ondernemen om de inflatoire druk die zich in alle economieën manifesteert, in te dammen. De beheerder is van mening dat een deel van de inflatoire druk meer tijdelijk van aard is en zal afnemen naarmate 1) de toeleveringsketen normaliseert, 2) de energieprijzen blijven dalen en 3) de vraag naar consumptiegoederen verzakt als reactie op hogere prijzen. De rentetarieven zullen op korte termijn blijven stijgen en consumenten zullen geen onmiddellijke verlagingen van de energierekening zien, wat de consumentenbestedingen zou moeten temperen en zou helpen om de bbp-groecijfers in negatief gebied te duwen.

De typische investeringsperiode is drie tot vijf jaar, en de huidige dip in de markten wordt gebruikt om te profiteren om de investering in enkele zeer aantrekkelijke bedrijven te vergroten. De beheerder blijft concentreren op bedrijven die een goede waarde lijken te hebben op een economisch scenario op middellange termijn. Aandelenselectie blijft de belangrijkste prestatiemotor van de portefeuille en vertegenwoordigt meer dan 80% van het risicobudget.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

4.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	49.168.666,92	47.693.575,41
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	47.765.585,20	45.407.136,11
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	47.765.585,20	45.407.136,11
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-129.586,69	255.532,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	101.907,52	79.921,69
b. Fiscale tegoeden	202.421,31	175.611,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-433.915,52	
V. Deposito's en liquide middelen	1.655.813,00	2.253.368,15
A. Banktegoeden op zicht	1.655.813,00	2.253.368,15
VI. Overlopende rekeningen	-123.144,59	-222.461,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-123.144,59	-222.461,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	49.168.666,92	47.693.575,41
A. Kapitaal	47.626.947,56	64.080.891,87
B. Deelneming in het resultaat	992,59	30.552,07
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.540.726,77	-16.417.868,53

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	942.822,10	-16.831.511,23
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	525.434,55	-16.319.763,39
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	417.387,55	-511.747,84
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	857.686,92	713.843,45
A. Dividenden	923.568,54	773.068,15
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	3.048,29	9,81
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-68.929,91	-59.234,51
III. Andere opbrengsten	11,54	
B. Andere	11,54	
IV. Exploitatiekosten	-259.793,79	-300.200,75
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.662,61	-52.681,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.677,10	-8.466,20
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-167.963,95	-176.719,33
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.976,68	-10.510,41
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12.856,08	-9.674,36
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.631,37	-16.505,16
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.374,90	-2.304,77
Niet-institutionele klasse	-585,33	-557,12
K. Andere kosten (-)	-25.083,02	-17.872,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	597.904,67	413.642,70
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.540.726,77	-16.417.868,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.540.726,77	-16.417.868,53

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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>						
3I GROUP PLC	73.594	GBP	19,49	1.671.012,17	3,50%	3,40%
ALLFUNDS GROUP PLC	79.529	EUR	5,59	444.567,11	0,93%	0,90%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	56.347	GBP	7,48	491.144,39	1,03%	1,00%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	137.707	GBP	5,28	846.477,22	1,77%	1,72%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	3,04	195.699,33	0,41%	0,40%
CFD VISTRY GROUP PLC	78.343	GBP	6,61	602.989,59	1,26%	1,23%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	9.374	GBP	56,26	614.556,01	1,29%	1,25%
DARKTRACE	127.718	GBP	3,08	458.692,40	0,96%	0,93%
DECHARA PHARMACTLS PLC	26.268	GBP	36,86	1.128.285,82	2,36%	2,30%
DIPLOMA	15.371	GBP	29,84	534.487,72	1,12%	1,09%
DRAX GROUP	102.145	GBP	5,80	690.369,98	1,45%	1,40%
DR MARTENS PLC WI	276.110	GBP	1,22	393.500,59	0,82%	0,80%
EASYJET PLC	65.676	GBP	4,83	369.343,80	0,77%	0,75%
FDM GROUP HLD	58.800	GBP	5,61	384.394,34	0,81%	0,78%
FUTURE PLC REG	24.036	GBP	6,75	189.061,35	0,40%	0,38%
GENUIT GROUP PLC	131.060	GBP	2,94	448.244,60	0,94%	0,91%
HALMA PLC	27.616	GBP	22,77	732.758,05	1,53%	1,49%
INTERTEK GROUP PLC	10.000	GBP	42,65	496.999,36	1,04%	1,01%
JD SPORTS FASHION PLC	646.251	GBP	1,46	1.099.488,97	2,30%	2,24%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	95.125	GBP	4,02	445.169,26	0,93%	0,91%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,13	184.582,03	0,39%	0,38%
PETS AT HOME GROUP	134.840	GBP	3,77	591.746,71	1,24%	1,20%
ROTORK NEW ISSUE	118.717	GBP	3,05	421.662,20	0,88%	0,86%
RWS HOLDINGS PLC	141.703	GBP	2,35	388.706,94	0,81%	0,79%
SMART METERING	69.206	GBP	6,88	554.841,55	1,16%	1,13%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.381	GBP	103,65	408.367,59	0,86%	0,83%
TAYLOR WIMPEY PLC	386.022	GBP	1,03	462.200,79	0,97%	0,94%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	93.392	GBP	6,11	664.403,85	1,39%	1,35%
Verenigd Koninkrijk				15.913.753,72	33,32%	32,37%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	322	CHF	1.727,00	569.739,26	1,19%	1,16%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	8.629	CHF	56,34	498.087,04	1,04%	1,01%
LOGITECH NAMEN AKT	2.418	CHF	53,24	131.893,16	0,28%	0,27%
POLYPEPTIDE GROUP AG	9.247	CHF	18,77	177.825,10	0,37%	0,36%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	4.732	CHF	117,80	571.107,63	1,20%	1,16%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	43.305	CHF	24,68	1.094.992,47	2,29%	2,23%
SOFTWAREONE HOLDING AG	25.891	CHF	17,73	470.311,39	0,98%	0,96%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	1.658	CHF	523,00	888.411,45	1,86%	1,81%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.392	CHF	343,20	489.456,89	1,03%	0,99%
Zwitserland				4.891.824,39	10,24%	9,95%
BRENNTAG - NAMEN AKT	7.428	EUR	71,40	530.359,20	1,11%	1,08%
COMMERZBK	112.318	EUR	10,15	1.140.027,70	2,39%	2,32%
FRAPORT AG	10.862	EUR	48,86	530.717,32	1,11%	1,08%
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	3.550	EUR	69,98	248.429,00	0,52%	0,50%
LANXESS AG	17.361	EUR	27,60	479.163,60	1,00%	0,97%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	16.989	EUR	52,64	894.300,96	1,87%	1,82%
Duitsland				3.822.997,78	8,00%	7,77%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	98.832	EUR	8,74	863.594,02	1,81%	1,76%
DCC PLC	17.952	GBP	43,98	920.036,08	1,92%	1,87%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	58.327	GBP	7,82	531.308,23	1,11%	1,08%
KINGSPAN GROUP	9.957	EUR	60,90	606.381,30	1,27%	1,23%
SMURFIT KAPPA PLC	22.950	EUR	30,53	700.663,50	1,47%	1,43%
Ierland				3.621.983,13	7,58%	7,37%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BARCO - REGISTERED SHS	27.278	EUR	22,84	623.029,52	1,31%	1,26%
D'ITEREN	7.225	EUR	161,90	1.169.727,50	2,45%	2,38%
LOTUS BAKERIES NV	200	EUR	7.270,00	1.454.000,00	3,04%	2,96%
België				3.246.757,02	6,80%	6,60%
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	14,88	188.856,96	0,40%	0,38%
JCDECAUX SE	25.162	EUR	18,26	459.458,12	0,96%	0,94%
NEXANS SA	8.069	EUR	79,35	640.275,15	1,34%	1,30%
NEXITY SA -A-	14.695	EUR	18,50	271.857,50	0,57%	0,55%
SES IMAGOTAG SA	8.406	EUR	94,00	790.164,00	1,65%	1,61%
SPIE SA	3.795	EUR	29,60	112.332,00	0,24%	0,23%
TELEPERFORMANCE SE	2.521	EUR	153,45	386.847,45	0,81%	0,79%
Frankrijk				2.849.791,18	5,97%	5,80%
AALBERTS N.V.	11.291	EUR	38,53	435.042,23	0,91%	0,89%
ASM INTERNATIONAL NV	1.927	EUR	388,35	748.350,45	1,57%	1,52%
ASR NEDERLAND NV	31.839	EUR	41,24	1.313.040,36	2,75%	2,67%
Nederland				2.496.433,04	5,23%	5,08%
FINECOBANK	48.104	EUR	12,32	592.400,76	1,24%	1,21%
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITALIANE SPA	77.507	EUR	12,08	936.284,56	1,96%	1,90%
INTERPUMP GROUP	4.449	EUR	50,88	226.365,12	0,47%	0,46%
MONCLER SPA	11.313	EUR	63,34	716.565,42	1,50%	1,46%
Italië				2.471.615,86	5,17%	5,03%
BAKKAFROST	8.901	NOK	642,00	488.894,38	1,02%	0,99%
CFD MARINE HARVEST	46.900	NOK	170,20	682.925,95	1,43%	1,39%
TGS ASA	46.965	NOK	159,70	641.682,89	1,34%	1,31%
YARA INTERNATIONAL ASA	13.808	NOK	379,00	447.724,86	0,94%	0,91%
Noorwegen				2.261.228,08	4,73%	4,60%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.786	SEK	311,55	470.223,25	0,98%	0,95%
EMBRACER GRP --- REGISTERED SHS	74.456	SEK	26,96	170.340,39	0,36%	0,35%
THULE CORP	13.204	SEK	317,10	355.303,77	0,74%	0,72%
Zweden				995.867,41	2,08%	2,02%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	25.110	DKK	74,45	251.067,96	0,53%	0,51%
NETCOMPANY GROUP A/S	19.316	DKK	282,40	732.591,33	1,53%	1,49%
Denemarken				983.659,29	2,06%	2,00%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS	86.678	GBP	9,59	968.139,17	2,03%	1,97%
Guernsey Eiland				968.139,17	2,03%	1,97%
KOJAMO RG	42.910	EUR	8,62	369.884,20	0,77%	0,75%
METSO CORPORATION	50.838	EUR	11,05	561.505,71	1,18%	1,14%
Finland				931.389,91	1,95%	1,89%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	69.114	EUR	10,72	740.902,08	1,55%	1,51%
Portugal				740.902,08	1,55%	1,51%
JTC --- REGISTERED SHS	66.861	GBP	7,09	552.013,27	1,16%	1,12%
Jersey				552.013,27	1,16%	1,12%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	9.327	EUR	58,16	542.458,32	1,14%	1,10%
Luxemburg				542.458,32	1,14%	1,10%
ERSTE GROUP BANK AG	14.795	EUR	32,09	474.771,55	0,99%	0,96%
Oostenrijk				474.771,55	0,99%	0,96%
AANDELEN				47.765.585,20	100,00%	97,14%
TOTAAL PORTEFEUILLE				47.765.585,20	100,00%	97,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		1.650.029,54		3,36%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.708,37		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		14,86		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.655.813,00		3,37%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.655.813,00		3,37%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-129.586,69		-0,26%
ANDERE				-123.144,59		-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				49.168.666,92		100,00%

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

Per land	
België	6,80%
Denemarken	2,06%
Duitsland	8,00%
Finland	1,95%
Frankrijk	5,97%
Guernsey Eiland	2,03%
Ierland	7,58%
Italië	5,17%
Jersey	1,16%
Luxemburg	1,14%
Nederland	5,23%
Noorwegen	4,73%
Oostenrijk	0,99%
Portugal	1,55%
Verenigd Koninkrijk	33,32%
Zweden	2,08%
Zwitserland	10,24%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,55%
Automobielandustrie	2,45%
Banken, financiële instellingen	7,47%
Biotechnologie	0,39%
Bouwmaterialen en handel	5,55%
Bouwsector, bouw materiaal	2,76%
Chemie	3,40%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
Diverse dienstverleningen	5,54%
Elektronica en halfgeleiders	3,54%
Elektrotechniek en elektronica	2,68%
Energie en waterdistributie	3,02%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,05%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,36%
Holdings en financiële maatschappijen	12,10%
Internet en Internet diensten	9,28%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,09%
Kleinhandel en warenhuizen	3,54%
Landbouw en visserij	3,39%
Mijnen, staalfabrieken	0,98%
Niet ijzerhoudende metalen	1,18%

Per sector	
Papier en hout	1,47%
Telecommunicatie	2,77%
Textiel en kleding	3,36%
Uurwerkindustrie	1,39%
Vastgoedmaatschappijen	3,22%
Verkeer en vervoer	1,88%
Verzekeringsmaatschappijen	4,61%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,24%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	10,24%
DKK	2,06%
EUR	42,27%
GBP	38,61%
NOK	4,73%
SEK	2,09%
TOTAAL	100,00%

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

Omlloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	7.331.170,79
Verkopen	6.535.989,89
Totaal 1	13.867.160,68
Inschrijvingen	10.899,19
Terugbetalingen	
Totaal 2	10.899,19
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	50.608.582,18
Omlloopsnelheid	27,38%

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.

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			4.518,65			47.892.586,42	10.598,87

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.
2021	1,01	33,52	140,16	10.999,42	437.737,65	1.914.555,23	13.660,07

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022	2,08	21,27	120,97	21.248,89	258.343,20	1.226.639,33	10.139,84
01.01.23 - 30.06.23	0,98		121,95	10.899,19		1.276.080,50	10.464,02

4.4.5 . Rendementen

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

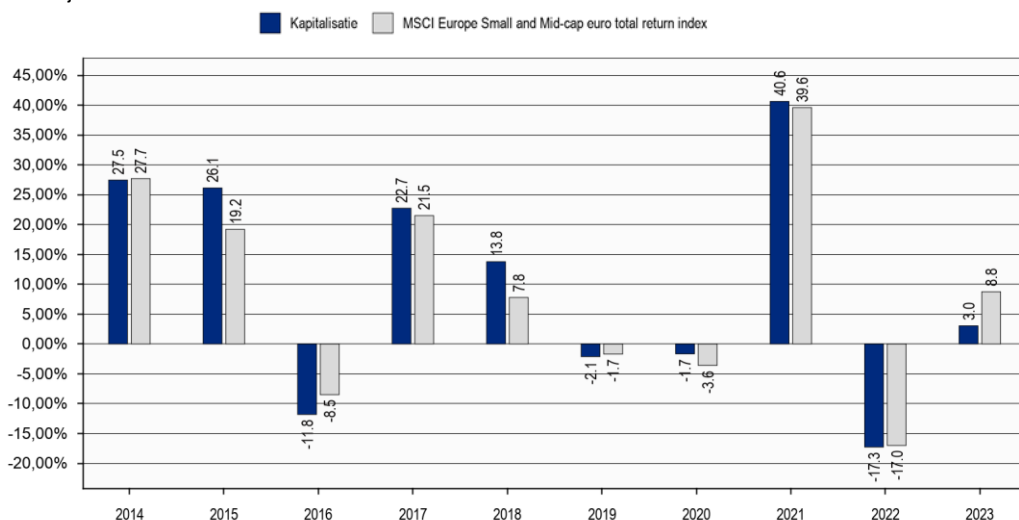
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
3,04% (in EUR)	8,75% (in EUR)	6,23% (in EUR)	7,99% (in EUR)	2,90% (in EUR)	3,62% (in EUR)	8,61% (in EUR)	8,10% (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:

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

met

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

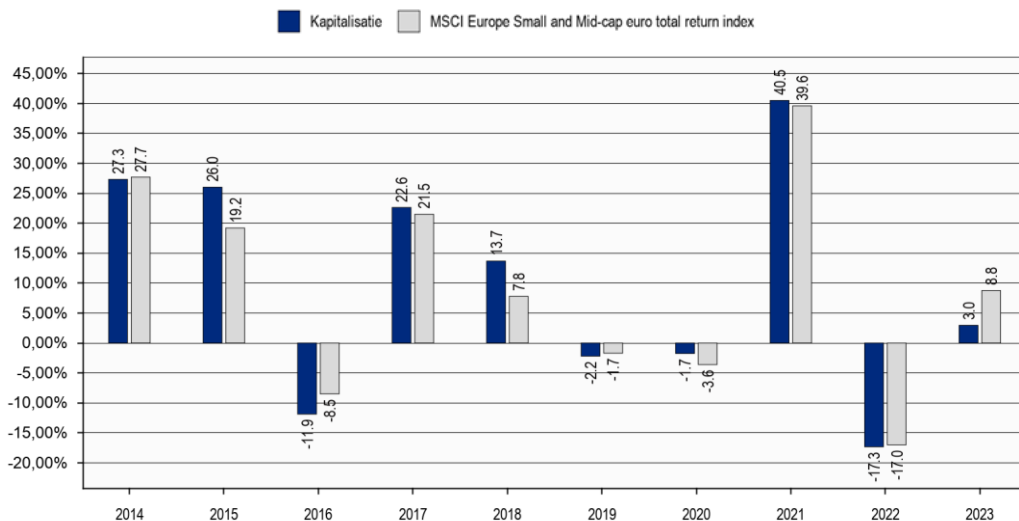
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
2,96% (in EUR)	8,75% (in EUR)	6,14% (in EUR)	7,99% (in EUR)	2,82% (in EUR)	3,62% (in EUR)	8,52% (in EUR)	8,10% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,06%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,92%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,92%
Transactiekosten	0,14% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en	0,14%

	verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	---	--

- Niet-institutionele klasse : 1,14%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,00%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,00%
Transactiekosten	0,14% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,14%

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 de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

5.1.2 . 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 stijlallocatie 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 (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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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) : 0,39%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €9.623,16 op 31/12/2022 tot €10.833,29 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €9.741,39 tot €10.971,05 voor de institutionele klasse.

Volgend op de trimestriële aanpassing van de index in februari werden 2 aandelen toegevoegd en 1 aandeel uit de index geschrapt. De weging in de brede marktindex wijzigde voor verschillende aandelen. De turnover (aankopen + verkopen) bedroeg in totaal 0,78%.

Na de trimestriële aanpassing van de index in mei werden 2 aandelen toegevoegd en 2 geschrapt uit de index. Het gewicht van verschillende aandelen wijzigde met een turnover van 1,85% tot gevolg.

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

- EDF werd uit de index geschrapt als gevolg van een overnamebod.

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

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende de eerste jaarhelft van 2023:

- Tussen 18/04/2023 en 21/04/2023 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel "Koninklijke DSM NV". Dit aandeel is geschrapt uit de MSCI Europe index. Dit is een passieve breach.

5.1.8 . Toekomstig beleid

De volgende indexherzieningen zijn gepland voor:

- Trimestriële indexherziening augustus 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-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

5.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	33.017.091,39	30.614.258,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	32.564.206,93	30.254.422,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	32.557.683,68	30.260.405,39
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	6.523,25	-5.982,92
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	165.659,55	177.204,04
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	76.167,49	27.299,03
b. Fiscale tegoeden	167.581,24	149.905,01
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-78.089,18	
V. Deposito's en liquide middelen	329.597,52	247.113,74
A. Banktegoeden op zicht	181.649,84	160.362,59
C. Andere	147.947,68	86.751,15
VI. Overlopende rekeningen	-42.372,61	-64.481,97
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.372,61	-64.481,97
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	33.017.091,39	30.614.258,28
A. Kapitaal	29.316.506,68	35.155.252,99
B. Deelneming in het resultaat	-356.629,82	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.057.214,53	-4.540.994,71
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	35.188,53	32.352,50
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	35.188,53	32.352,50
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	567.668,56	329.578,29
A. Gekochte termijncontracten	567.668,56	329.578,29

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.351.790,93	-5.171.041,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.140.849,07	-5.076.751,27
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	40.440,88	-41.939,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	170.500,98	-52.350,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	800.899,14	722.230,66
A. Dividenden	892.971,83	820.197,33
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.393,70	98,25
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-94.466,39	-98.064,92
III. Andere opbrengsten	2,14	
B. Andere	2,14	
IV. Exploitatiekosten	-95.477,68	-92.183,86
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-2.552,19	-2.712,41
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.970,81	-6.583,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-34.904,11	-35.143,83
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.946,06	-6.494,60
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.280,48	-9.674,35
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.555,19	-11.202,14
J. Taksen		
Institutionele klasse	-1.628,69	-1.511,31
Niet-institutionele klasse	-79,64	-62,82
K. Andere kosten (-)	-21.577,76	-13.889,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	705.423,60	630.046,80
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.057.214,53	-4.540.994,71
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.057.214,53	-4.540.994,71

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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 09/23	9	EUR	4.427,00	7.875,00	0,02%	0,02%
FTSE 100 INDEX 09/23	2	GBP	7.541,50	-1.351,75	0,00%	0,00%
Futurecontracten - Op financiële indexen				6.523,25	0,02%	0,02%
ANGLO AMERICAN PLC	5.728	GBP	22,33	149.048,81	0,46%	0,45%
ASHTED GROUP	1.829	GBP	54,44	116.029,55	0,36%	0,35%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	19,91	31.947,88	0,10%	0,10%
ASTRAZENECA PLC	6.642	GBP	112,76	872.751,76	2,68%	2,64%
AVIVA PLC	11.195	GBP	3,95	51.555,84	0,16%	0,16%
BARCLAYS PLC	67.229	GBP	1,53	120.160,62	0,37%	0,36%
BP PLC	85.750	GBP	4,58	458.002,83	1,41%	1,39%
BT GROUP PLC	29.107	GBP	1,22	41.499,05	0,13%	0,13%
CFD UNILEVER - REGISTERED SHS	10.750	GBP	40,98	513.291,67	1,58%	1,55%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	167	EUR	59,00	9.853,00	0,03%	0,03%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	700	USD	64,43	41.339,14	0,13%	0,13%
COMPASS GROUP	7.590	GBP	22,02	194.758,26	0,60%	0,59%
DIAGEO PLC	9.594	GBP	33,79	377.767,59	1,16%	1,14%
GSK REG SHS	17.499	GBP	13,89	283.197,70	0,87%	0,86%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	20.423	GBP	3,22	76.691,86	0,23%	0,23%
HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	86.028	GBP	6,22	623.243,12	1,91%	1,89%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,27	69.669,31	0,21%	0,21%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	287.259	GBP	0,44	145.914,12	0,45%	0,44%
LSE GROUP	1.712	GBP	83,66	166.900,80	0,51%	0,51%
NATIONAL GRID PLC	15.936	GBP	10,41	193.222,72	0,59%	0,59%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,41	65.302,08	0,20%	0,20%
PRUDENTIAL PLC	11.962	GBP	11,09	154.517,01	0,47%	0,47%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.077	GBP	59,12	211.981,87	0,65%	0,64%
RELX PLC	8.211	GBP	26,21	250.784,02	0,77%	0,76%
SHELL PLC	29.489	GBP	23,43	804.963,97	2,47%	2,44%
SSE PLC	4.841	GBP	18,41	103.854,58	0,32%	0,31%
STANDARD CHARTERED PLC	10.466	GBP	6,83	83.298,70	0,26%	0,25%
TESCO --- REGISTERED SHS	30.855	GBP	2,48	89.312,85	0,27%	0,27%
VODAFONE GROUP PLC	97.723	GBP	0,74	84.234,34	0,26%	0,25%
Verenigd Koninkrijk				6.385.095,05	19,61%	19,34%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AIR LIQUIDE SA	2.237	EUR	164,20	367.315,40	1,13%	1,11%
AXA SA	7.892	EUR	27,03	213.281,30	0,65%	0,65%
BNP PARIBAS SA	4.792	EUR	57,72	276.594,24	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	173,55	127.212,15	0,39%	0,39%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.119	EUR	55,73	118.091,87	0,36%	0,36%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	27,06	80.855,28	0,25%	0,24%
CREDIT AGRICOLE SA	4.786	EUR	10,87	52.033,39	0,16%	0,16%
DANONE SA	2.713	EUR	56,14	152.307,82	0,47%	0,46%
DASSAULT SYST.	2.847	EUR	40,63	115.659,38	0,36%	0,35%
ENGIE SA	7.738	EUR	15,23	117.834,26	0,36%	0,36%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.263	EUR	172,60	217.993,80	0,67%	0,66%
HERMES INTERNATIONAL SA	135	EUR	1.990,00	268.650,00	0,82%	0,81%
KERING	321	EUR	505,60	162.297,60	0,50%	0,49%
L'OREAL SA	1.029	EUR	427,10	439.485,90	1,35%	1,33%
LEGRAND SA	1.183	EUR	90,80	107.416,40	0,33%	0,33%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1.184	EUR	863,00	1.021.792,00	3,14%	3,09%
ORANGE	7.816	EUR	10,70	83.646,83	0,26%	0,25%
PERNOD RICARD SA	896	EUR	202,40	181.350,40	0,56%	0,55%
SAFRAN SA	1.462	EUR	143,46	209.738,52	0,64%	0,63%
SANOFI	4.740	EUR	98,20	465.468,00	1,43%	1,41%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	228,70	30.645,80	0,09%	0,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.332	EUR	166,46	388.184,72	1,19%	1,18%
SOCIETE GENERALE SA	3.153	EUR	23,80	75.041,40	0,23%	0,23%
TOTALENERGIES SE	10.192	EUR	53,13	535.690,52	1,64%	1,62%
VINCI SA	2.284	EUR	106,66	243.003,28	0,75%	0,74%
Frankrijk				6.051.590,26	18,58%	18,33%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	6.719	CHF	35,18	242.174,50	0,74%	0,73%
ALCON - REGISTERED SHS	2.128	CHF	74,10	161.554,02	0,50%	0,49%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	10	CHF	11.240,00	115.158,03	0,35%	0,35%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	2.243	CHF	151,65	348.497,46	1,07%	1,06%
DSM FIRMENICH	736	EUR	98,62	72.584,32	0,22%	0,22%
GIVAUDAN SA REG.SHS	42	CHF	2.965,00	127.585,68	0,39%	0,39%
HOLCIM LTD	2.511	CHF	60,20	154.871,37	0,48%	0,47%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	235	CHF	264,70	63.730,85	0,20%	0,19%
LONZA GROUP	319	CHF	533,40	174.329,80	0,54%	0,53%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	11.869	CHF	107,60	1.308.441,58	4,02%	3,96%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	8.873	CHF	90,00	818.165,05	2,51%	2,48%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	93	CHF	841,60	80.189,33	0,25%	0,24%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	293,60	40.608,58	0,12%	0,12%
ROCHE HOLDING LTD	3.020	CHF	273,50	846.237,39	2,60%	2,56%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	201,00	21.828,80	0,07%	0,07%
SCHINDLER HOLDING SA	159	CHF	209,70	34.160,44	0,10%	0,10%
SGS LTD	620	CHF	84,56	53.713,64	0,16%	0,16%
SIKA - REGISTERED SHS	629	CHF	255,70	164.781,82	0,51%	0,50%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	214	CHF	238,20	52.225,60	0,16%	0,16%
STRAUMANN HOLDING LTD	478	CHF	145,15	71.084,17	0,22%	0,22%
SWISSCOM SHS NOM	106	CHF	557,80	60.577,63	0,19%	0,18%
SWISS RE REG SHS	1.284	CHF	90,04	118.448,19	0,36%	0,36%
UBS GROUP NAMEN-AKT	13.721	CHF	18,10	254.373,75	0,78%	0,77%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	641	CHF	424,90	279.044,00	0,86%	0,85%
Zwitserland				5.664.366,00	17,40%	17,16%
ADIDAS AG NAMEN AKT	697	EUR	177,78	123.912,66	0,38%	0,37%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1.731	EUR	213,20	369.049,20	1,13%	1,12%
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	3.833	EUR	44,47	170.453,51	0,52%	0,52%
BEIERSDORF AG	426	EUR	121,25	51.652,50	0,16%	0,16%
BMW AG	1.391	EUR	112,52	156.515,32	0,48%	0,47%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	104,20	34.594,40	0,11%	0,10%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.127	EUR	33,00	70.191,00	0,22%	0,21%
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	8.305	EUR	9,62	79.877,49	0,24%	0,24%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	818	EUR	169,10	138.323,80	0,42%	0,42%
DEUTSCHE POST NAMEN	4.298	EUR	44,73	192.249,54	0,59%	0,58%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	13.858	EUR	19,98	276.827,41	0,85%	0,84%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCH	486	EUR	113,75	55.282,50	0,17%	0,17%
E.ON SE	9.615	EUR	11,68	112.303,20	0,34%	0,34%
FRESENIUS SE	1.958	EUR	25,37	49.674,46	0,15%	0,15%
HANNOVER RUECK SE	267	EUR	194,35	51.891,45	0,16%	0,16%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	64,78	28.308,86	0,09%	0,09%
HENKEL AG & CO KGAA PFD	714	EUR	73,26	52.307,64	0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	5.649	EUR	37,79	213.447,47	0,66%	0,65%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.629	EUR	73,67	267.348,43	0,82%	0,81%
MERCK KGAA	554	EUR	151,55	83.958,70	0,26%	0,25%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	603	EUR	343,60	207.190,80	0,64%	0,63%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	706	EUR	55,16	38.942,96	0,12%	0,12%
RWE AG	2.675	EUR	39,87	106.652,25	0,33%	0,32%
SAP AG	4.379	EUR	125,14	547.988,06	1,68%	1,66%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	317,10	36.149,40	0,11%	0,11%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	3.258	EUR	152,54	496.975,32	1,53%	1,50%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	51,86	66.225,22	0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	152,90	25.993,00	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	841	EUR	122,94	103.392,54	0,32%	0,31%
VONOVIA SE	2.934	EUR	17,90	52.503,93	0,16%	0,16%
Duitsland				4.260.183,02	13,08%	12,90%
ADYEN	93	EUR	1.585,80	147.479,40	0,45%	0,45%
AIRBUS SE	2.542	EUR	132,36	336.459,12	1,03%	1,02%
AKZO NOBEL NV	725	EUR	74,72	54.172,00	0,17%	0,16%
ARGENX SE	242	EUR	355,40	86.006,80	0,26%	0,26%
ASML HOLDING NV	1.731	EUR	663,00	1.147.653,00	3,52%	3,48%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	2.094	EUR	28,97	60.663,18	0,19%	0,18%
HEINEKEN HOLDING	509	EUR	79,65	40.541,85	0,13%	0,12%
HEINEKEN NV	1.097	EUR	94,18	103.315,46	0,32%	0,31%
ING GROUP NV	15.545	EUR	12,34	191.794,21	0,59%	0,58%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.164	EUR	31,26	130.166,64	0,40%	0,39%
PHILIPS ELECTRONICS	3.970	EUR	19,81	78.637,76	0,24%	0,24%
PROSUS NV	3.437	EUR	67,11	230.657,07	0,71%	0,70%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	9.541	EUR	16,09	153.507,98	0,47%	0,47%
STMICROELECTRONICS	2.889	EUR	45,56	131.622,84	0,40%	0,40%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.416	EUR	20,35	69.515,60	0,21%	0,21%
WOLTERS KLUWER NV	1.109	EUR	116,30	128.976,70	0,40%	0,39%
Nederland				3.091.169,61	9,49%	9,36%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	11.880,00	23.932,47	0,07%	0,07%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	21	DKK	11.975,00	33.773,39	0,10%	0,10%
CARLSBERG AS -B-	423	DKK	1.090,50	61.950,66	0,19%	0,19%
COLOPLAST -B-	530	DKK	853,20	60.730,46	0,19%	0,19%
DSV A/S	805	DKK	1.433,00	154.925,16	0,48%	0,47%
GENMAB AS	275	DKK	2.580,00	95.286,70	0,29%	0,29%
NOVO NORDISK	7.113	DKK	1.099,40	1.050.239,69	3,22%	3,18%
ORSTED	772	DKK	644,80	66.853,20	0,21%	0,20%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.348	DKK	181,46	105.962,04	0,33%	0,32%
Denemarken				1.653.653,77	5,08%	5,01%
AENA SME SA	332	EUR	148,00	49.136,00	0,15%	0,15%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	1.924	EUR	69,70	134.102,80	0,41%	0,41%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26.245	EUR	7,03	184.554,84	0,57%	0,56%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	70.807	EUR	3,39	239.681,70	0,74%	0,72%
CAIXABANK SA	17.507	EUR	3,79	66.299,01	0,20%	0,20%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	36,99	90.403,56	0,28%	0,27%
EDP RENOVAVEIS SA	1.434	EUR	18,30	26.235,03	0,08%	0,08%
ENDESA	1.499	EUR	19,65	29.455,35	0,09%	0,09%
IBERDROLA SA	24.896	EUR	11,95	297.507,20	0,91%	0,90%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4.714	EUR	35,46	167.158,44	0,51%	0,51%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	27,26	17.282,84	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	22.402	EUR	3,72	83.245,83	0,26%	0,25%
Spanje				1.385.062,60	4,25%	4,19%
ASSA ABLOY -B- NEW I	4.331	SEK	259,00	95.188,83	0,29%	0,29%
ATLAS COPCO AB -A-	11.532	SEK	155,40	152.073,56	0,47%	0,46%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	134,25	80.110,83	0,25%	0,24%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	2.727	SEK	203,90	47.184,62	0,14%	0,14%
EPIROC REGISTERED SHS -B-	1.627	SEK	174,30	24.064,84	0,07%	0,07%
EQT AB	1.299	SEK	207,40	22.862,09	0,07%	0,07%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	287,10	68.045,93	0,21%	0,21%
EVOLUTION AB	784	SEK	1.365,80	90.865,96	0,28%	0,28%
HENNES AND MAURITZ AB	2.799	SEK	185,18	43.984,03	0,13%	0,13%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	8.907	SEK	132,75	100.337,68	0,31%	0,31%
SANDVIK AB	4.506	SEK	210,20	80.375,18	0,25%	0,24%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	119,15	73.749,29	0,23%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	5.713	SEK	90,34	43.796,80	0,13%	0,13%
SWEDBANK -A-	3.563	SEK	181,85	54.982,84	0,17%	0,17%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	58,41	65.402,55	0,20%	0,20%
VOLVO AB -B-	6.491	SEK	223,00	122.832,85	0,38%	0,37%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	229,60	20.009,69	0,06%	0,06%
Zweden				1.185.867,57	3,64%	3,59%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.410	EUR	18,62	82.114,20	0,25%	0,25%
ENEL SPA	34.637	EUR	6,17	213.641,02	0,65%	0,65%
ENI SPA	9.886	EUR	13,18	130.317,25	0,40%	0,39%
FERRARI NV	540	EUR	299,50	161.730,00	0,50%	0,49%
INTESA SANPAOLO	70.067	EUR	2,40	168.160,80	0,52%	0,51%
SNAM SPA	8.029	EUR	4,79	38.434,82	0,12%	0,12%
UNICREDIT SPA REGS	7.912	EUR	21,27	168.248,68	0,52%	0,51%
Italië				962.646,77	2,96%	2,92%
FORTUM CORP	2.143	EUR	12,27	26.283,90	0,08%	0,08%
KONE OYJ -B-	1.378	EUR	47,83	65.909,74	0,20%	0,20%
NESTE	1.733	EUR	35,26	61.105,58	0,19%	0,19%
NOKIA OYJ	22.792	EUR	3,84	87.418,72	0,27%	0,26%
NORDEA BANK	14.029	SEK	117,30	139.644,16	0,43%	0,42%
SAMPO OYJ -A-	1.979	EUR	41,12	81.376,48	0,25%	0,25%
Finland				461.738,58	1,42%	1,40%
EXPERIAN GROUP	4.019	GBP	30,18	141.342,91	0,43%	0,43%
GLENCORE PLC	48.894	GBP	4,45	253.258,56	0,78%	0,76%
Jersey				394.601,47	1,21%	1,19%
CFD FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	744	EUR	184,25	137.082,00	0,42%	0,42%
CRH PLC	3.222	EUR	50,50	162.711,00	0,50%	0,49%
KERRY GROUP -A-	677	EUR	89,38	60.510,26	0,19%	0,18%
Ierland				360.303,26	1,11%	1,09%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.692	EUR	51,83	191.356,36	0,59%	0,58%
GBL	444	EUR	72,16	32.039,04	0,10%	0,10%
KBC GROUPE SA	1.056	EUR	63,92	67.499,52	0,20%	0,20%
UCB	521	EUR	81,20	42.305,20	0,13%	0,13%
België				333.200,12	1,02%	1,01%
AKER BP SHS	1.281	NOK	251,80	27.596,00	0,09%	0,08%
DNB BK ASA	4.231	NOK	200,70	72.649,33	0,22%	0,22%
EQUINOR ASA	4.017	NOK	312,10	107.259,76	0,33%	0,33%
TELENOR ASA	3.540	NOK	108,80	32.951,36	0,10%	0,10%
Noorwegen				240.456,45	0,74%	0,73%
ARCELORMITTAL SA	2.117	EUR	24,93	52.776,81	0,16%	0,16%
Luxemburg				52.776,81	0,16%	0,16%
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	11.694	EUR	4,48	52.342,34	0,16%	0,16%
Portugal				52.342,34	0,16%	0,16%
VERBUND AG	310	EUR	73,00	22.630,00	0,07%	0,07%
Oostenrijk				22.630,00	0,07%	0,07%
AANDELEN				32.557.683,68	99,98%	98,61%
TOTAAL PORTEFEUILLE				32.564.206,93	100,00%	98,63%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		109.938,23		0,33%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		38.009,45		0,12%
Andere				147.947,68		0,45%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		128.250,02		0,39%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		44.283,07		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		9.056,50		0,03%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				181.649,84		0,55%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				329.597,52		1,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				165.659,55		0,50%
ANDERE				-42.372,61		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				33.017.091,39		100,00%

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

Per land	
België	1,02%
Denemarken	5,08%
Duitsland	13,09%
Finland	1,42%
Frankrijk	18,59%
Ierland	1,11%
Italië	2,96%
Jersey	1,21%
Luxemburg	0,16%
Nederland	9,49%
Noorwegen	0,74%
Oostenrijk	0,07%
Portugal	0,16%
Spanje	4,25%
Verenigd Koninkrijk	19,61%
Zweden	3,64%
Zwitserland	17,40%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	6,61%
Automobielenindustrie	7,92%
Banken, financiële instellingen	11,69%
Biotechnologie	0,56%
Bouwsector, bouw materiaal	2,25%
Chemie	4,23%
Diverse consumptiegoederen	0,90%
Diverse dienstverleningen	1,23%
Elektronica en halfgeleiders	4,58%
Elektrotechniek en elektronica	2,27%
Energie en waterdistributie	4,54%
Geneesmiddelen en cosmetica	14,45%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,50%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,17%
Holdings en financiële maatschappijen	8,52%
Horeca	1,02%
Internet en Internet diensten	3,82%
Kleinhandel en warenhuizen	4,70%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,03%
Mijnen, staalfabrieken	0,94%
Milieudiensten en recycling	0,08%

Per sector	
Niet ijzerhoudende metalen	0,46%
Rubber en banden	0,25%
Tabak en alcohol	2,06%
Telecommunicatie	2,51%
Textiel en kleding	0,38%
Vastgoedmaatschappijen	0,16%
Verkeer en vervoer	1,76%
Verzekeringsmaatschappijen	3,21%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,20%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	17,17%
DKK	5,08%
EUR	52,14%
GBP	20,67%
NOK	0,74%
SEK	4,07%
USD	0,13%
TOTAAL	100,00%

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

Omlaopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	851.665,98
Verkopen	3.553.933,37
Totaal 1	4.405.599,35
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	3.334.999,43
Totaal 2	3.334.999,43
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	34.759.885,33
Omlaopsnelheid	3,08%

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 09/23	EUR	390.555,00	390.555,00	10,00	12.06.23
FTSE 100 INDEX 09/23	GBP	151.990,00	177.113,56	10,00	12.06.23

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.
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
01.01.23 - 30.06.23		305,74	2.993,64		3.334.999,43	32.843.405,61	10.971,05

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			16,03			173.685,78	10.833,29

5.4.6 . Rendementen

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

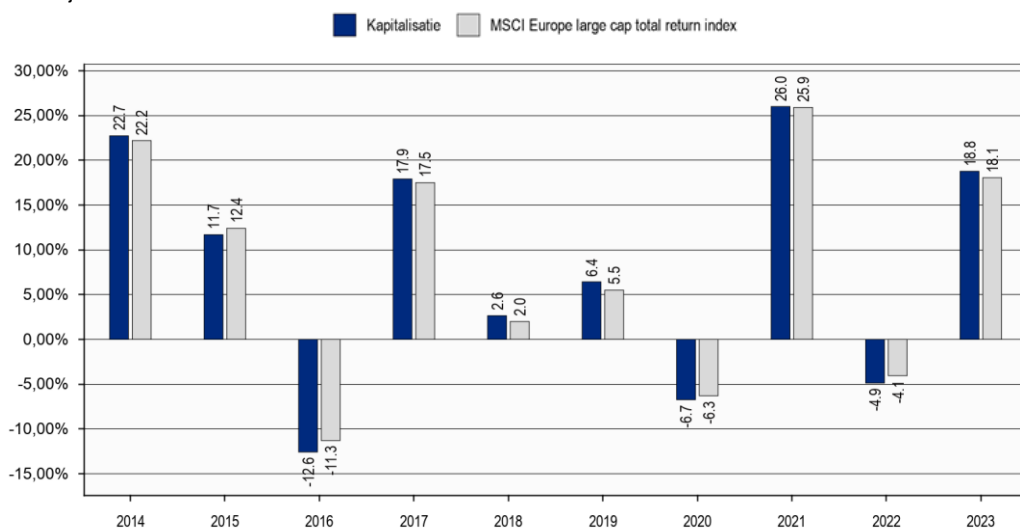
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
18,77% (in EUR)	18,05% (in EUR)	12,49% (in EUR)	12,57% (in EUR)	7,16% (in EUR)	7,13% (in EUR)	7,44% (in EUR)	7,50% (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

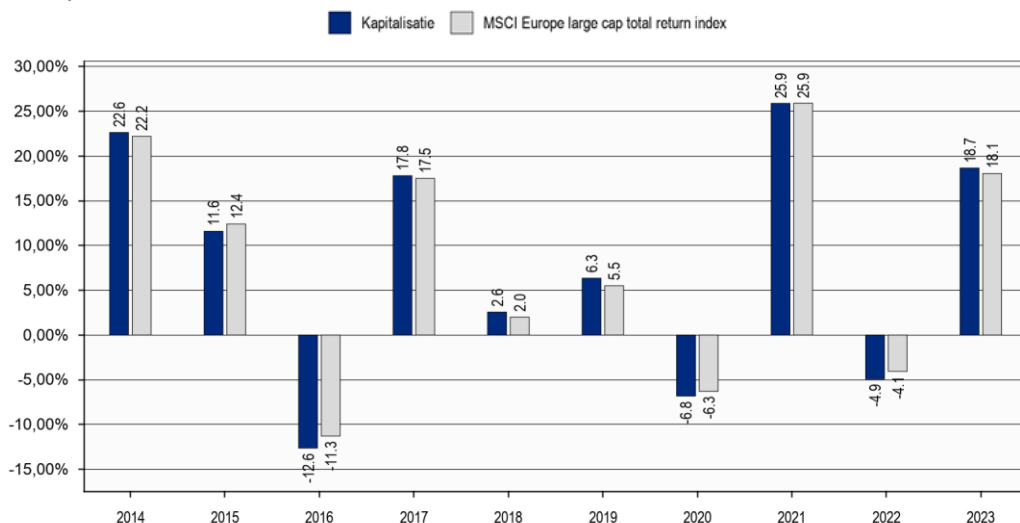
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW 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
18,66% (in EUR)	18,05% (in EUR)	12,41% (in EUR)	12,57% (in EUR)	7,07% (in EUR)	7,13% (in EUR)	7,35% (in EUR)	7,50% (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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,56%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,54%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,54%
Transactiekosten	0,02% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

- Niet-institutionele klasse : 0,65%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,63%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,63%
Transactiekosten	0,02% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,02%

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 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 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

6.1.2 . 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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

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.

6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van tot €9.872,73 op 31/12/2022 tot €9.843,67 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €9.998,22 tot €9.972,99 voor de institutionele klasse.

De inflatie is veel hoger geweest dan gedacht. Ondanks een vertraging van het tempo van de verkrapping bleven de belangrijkste centrale banken hun monetaire beleidsrente verhogen. De doelrente van de Fed is met 75 bp gestegen van 4,5% naar 5,25%, terwijl de marginale herfinancieringsrente van de ECB samen met de beleidsrente van de Bank of England met het dubbele is gestegen, namelijk 150 bp, van 2,5% naar 4% voor de eerste en van 3,5% naar 5% voor de laatste. Vooralnog blijft prijsstabilisatie een doelstelling die verre van zeker lijkt. De kerninflatie in de eurozone

stabiliseerde zich op 5% in een context van een arbeidsmarkt met volledige werkgelegenheid, terwijl deze in het VK in de loop van de periode is versneld van 5% tot meer dan 7%. De situatie in de VS is niet veel beter. Zeker, de kerninflatie vertraagt, maar blijft dicht bij 5% en bovenal vertraagt de totale inflatie veel sneller.

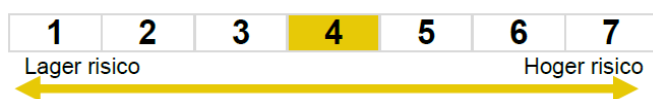
De inflatieverwachtingen zijn blijven dalen tot de doelstelling van de CB's, ondanks een hoge kerninflatie. Tot slot is de winter in Europa na het uitbreken van het conflict tussen Rusland en Oekraïne, warmer geweest dan verwacht. De verschillende reeksen sancties die aan Rusland werden opgelegd, moesten ertoe leiden dat Rusland zich terugtrok, verpletterd door de economische schok. Dit was niet het geval en integendeel, dit heeft vooral de kosten van de energievoorziening voor Europa verhoogd. Terwijl de voorspellingen uitgingen van een duidelijke recessie in het vierde kwartaal van 2022 en het eerste kwartaal van 2023, verwelkomden de markten een vrij gematigde groeivertraging die, tegen alle verwachtingen in, de Europese markt in staat stelde om met een betere balans dan de Amerikaanse markt te eindigen.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Een zacht landingsscenario wint weer aan kracht, vooral als het gaat om de Amerikaanse economie. Deze beoordeling is gebaseerd op verschillende aannames. De belangrijkste is dat de productie van rentegevoelige goederen zich al heeft aangepast aan een omgeving van hogere tarieven. De tweede gaat over de arbeidsmarkt. De omstandigheden zullen naar verwachting alleen in de marge verslechteren. Twee argumenten ondersteunen deze verwachting: de zwakte van het arbeidsaanbod en de stabilisatie van de bedrijfsmarges, grotendeels als gevolg van een snellere daling van de kosten van productie-inputs in vergelijking met eindproducten. Tot slot is er een lage gevoeligheid van de woningmarkt voor renteverhogingen. Dit goedaardige scenario weerklinkt in de marktprijzen. Aandelenrendementen zijn het nettosaldo tussen twee bijdragen: risicobeoordeling en winstgroei. Wat tot nu toe opmerkelijk was, is dat meervoudige expansie de impact van dalende inkomsten heeft overweldigd.

In dit stadium gaat het er volgens de beheerder om te beoordelen in hoeverre dit houdbaar zou kunnen zijn. De beheerder gelooft dat dit niet het geval zal zijn. Ten eerste blijft het primaire doel van de centrale banken om het huidige probleem van prijsstabiliteit op te lossen. De veerkrachtige conjunctuurcyclus in de VS is daarom een indicatie dat er meer renteverhogingen nodig zullen zijn om de terugkeer van de kerninflatie in de VS naar de doelstelling van 2% te versnellen. Het is niet nodig om te zeggen dat de situatie in Europa nog uitdagender is: in de EMU is de huidige verkrapting niet volledig ingeprijsd, en in het VK is de kerninflatie in een stroomversnelling gekomen. Al bij al leidde dit tot de conclusie dat certificerende instanties geen andere keuze hebben dan zich te concentreren op inflatie, ongeacht de kosten voor de groeivoorzichten. Een dergelijk vooruitzicht ondersteunt defensieve strategieën op de aandelenmarkt.

6.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

6.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	75.282.134,02	84.759.173,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	72.702.195,53	82.054.732,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	72.702.195,53	82.054.732,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	176.422,30	142.814,08
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	91.734,12	65.330,72
b. Fiscale tegoeden	84.688,18	77.483,36
V. Deposito's en liquide middelen	2.502.101,09	2.674.191,06
A. Banktegoeden op zicht	2.502.101,09	2.674.191,06
VI. Overlopende rekeningen	-98.584,90	-112.564,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-98.584,90	-112.564,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	75.282.134,02	84.759.173,53
A. Kapitaal	75.473.045,00	92.500.560,37
B. Deelneming in het resultaat	30,80	-4.583,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-190.941,78	-7.736.803,58

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-971.360,04	-8.584.043,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	920.482,92	-12.850.538,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.891.842,96	4.266.494,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	978.887,99	1.067.248,89
A. Dividenden	1.063.727,85	1.202.039,15
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	50.772,75	939,98
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-135.612,61	-135.730,24
III. Andere opbrengsten	25,95	
B. Andere	25,95	
IV. Exploitatiekosten	-198.495,68	-220.008,75
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-18.756,29	-34.979,57
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.323,90	-12.266,05
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-100.000,00	-100.000,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.832,71	-15.436,23
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.761,54	-9.674,39
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.872,44	-24.765,58
J. Taksen		
Institutionele klasse	-3.679,70	-4.162,65
Niet-institutionele klasse	-494,27	-363,23
K. Andere kosten (-)	-18.792,08	-13.451,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	780.418,26	847.240,14
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-190.941,78	-7.736.803,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-190.941,78	-7.736.803,58

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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	10.438	USD	109,02	1.043.034,61	1,43%	1,39%
ABBVIE INC	6.986	USD	134,73	862.716,57	1,19%	1,15%
ALLSTATE CORP	12.448	USD	109,04	1.244.115,42	1,71%	1,65%
ANSYS INC	553	USD	330,27	167.405,42	0,23%	0,22%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	2.165	USD	75,56	149.942,62	0,21%	0,20%
ARISTA NETWORKS INC	2.233	USD	162,06	331.695,67	0,46%	0,44%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	760	USD	219,79	153.107,61	0,21%	0,20%
AUTOZONE INC	69	USD	2.493,36	157.691,88	0,22%	0,21%
BECTON DICKINSON	4.629	USD	264,01	1.120.167,09	1,54%	1,49%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	21.301	USD	63,95	1.248.578,32	1,72%	1,66%
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	927	USD	234,52	199.266,76	0,27%	0,27%
CAMPBELL SOUP CO	18.445	USD	45,71	772.796,47	1,06%	1,03%
CISCO SYSTEMS INC	34.193	USD	51,74	1.621.581,87	2,23%	2,15%
COMCAST CORP	4.100	USD	41,55	156.145,74	0,22%	0,21%
CORTEVA - REGISTERED SHS	9.217	USD	57,30	484.082,58	0,67%	0,64%
DOLLAR TREE INC	1.111	USD	143,50	146.130,61	0,20%	0,19%
DOVER CORP	1.367	USD	147,65	185.002,34	0,25%	0,25%
ELEVANCE HEALTH	942	USD	444,29	383.612,45	0,53%	0,51%
ELI LILLY & CO	2.457	USD	468,98	1.056.172,19	1,45%	1,40%
EVERSOURCE ENERGY	19.091	USD	70,92	1.241.002,49	1,71%	1,65%
FIRST SOLAR INC	1.761	USD	190,09	306.827,21	0,42%	0,41%
GENERAL MILLS INC	18.131	USD	76,70	1.274.654,17	1,75%	1,69%
GENUINE PARTS CO	9.377	USD	169,23	1.454.509,36	2,00%	1,93%
GILEAD SCIENCES INC	15.213	USD	77,07	1.074.670,86	1,48%	1,43%
GODADDY -A-	2.346	USD	75,13	161.553,60	0,22%	0,21%
HUMANA INC	1.550	USD	447,13	635.244,27	0,87%	0,84%
IBM CORP	6.354	USD	133,81	779.311,40	1,07%	1,04%
ILLINOIS TOOL WORKS	1.456	USD	250,16	333.852,39	0,46%	0,44%
INCYTE CORP	25.079	USD	62,25	1.430.951,19	1,97%	1,90%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3.885	USD	113,08	402.672,59	0,55%	0,54%
INTERNATIONAL PAPER CO	17.418	USD	31,81	507.852,04	0,70%	0,67%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	5.198	USD	38,58	183.811,95	0,25%	0,24%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.730	USD	181,03	452.989,83	0,62%	0,60%
J.M. SMUCKER CO SHS	10.329	USD	147,67	1.398.059,97	1,92%	1,86%
JUNIPER NETWORKS INC	34.218	USD	31,33	982.630,56	1,35%	1,31%
KELLOGG CO	21.474	USD	67,40	1.326.624,75	1,83%	1,76%
KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	49.659	USD	31,27	1.423.315,24	1,96%	1,89%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	3.672	USD	167,45	563.589,73	0,78%	0,75%
KINDER MORGAN INC	9.640	USD	17,22	152.154,72	0,21%	0,20%
KROGER CO	33.042	USD	47,00	1.423.440,88	1,96%	1,89%
LKQ CORP	4.877	USD	58,27	260.479,18	0,36%	0,35%
MARSH MCLENNAN COS	1.061	USD	188,08	182.908,23	0,25%	0,24%
MERCK & CO INC	13.833	USD	115,39	1.463.052,13	2,01%	1,94%
MICROSOFT CORP	1.505	USD	340,54	469.764,16	0,65%	0,62%
PAYCHEX INC	9.632	USD	111,87	987.655,22	1,36%	1,31%
PEPSICO INC	7.911	USD	185,22	1.343.057,21	1,85%	1,78%
PFIZER INC	27.671	USD	36,68	930.313,73	1,28%	1,24%
PHILLIPS 66	2.088	USD	95,38	182.542,11	0,25%	0,24%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	10.211	USD	62,61	585.985,99	0,81%	0,78%
SEMPRA ENERGY	7.596	USD	145,59	1.013.658,70	1,39%	1,35%
SYSCO CORP	1.972	USD	74,20	134.117,69	0,18%	0,18%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	18.284	USD	72,02	1.206.978,63	1,66%	1,60%
THERMO FISHER SCIENT SHS	304	USD	521,75	145.382,22	0,20%	0,19%
TJX COS INC	2.176	USD	84,79	169.113,69	0,23%	0,23%
TRADEWEB MKTS/REGSH	7.531	USD	68,48	472.706,58	0,65%	0,63%
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	3.191	USD	470,60	1.376.414,89	1,89%	1,83%
UNION PACIFIC CORP	810	USD	204,62	151.917,69	0,21%	0,20%
UNITEDHEALTH GROUP INC	847	USD	480,64	373.145,81	0,51%	0,50%
VISA INC -A-	6.326	USD	237,48	1.376.992,19	1,89%	1,83%
WASTE MANAGEMENT	9.585	USD	173,42	1.523.584,51	2,10%	2,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WEC ENERGY GR	4.499	USD	88,24	363.878,79	0,50%	0,48%
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2.252	USD	382,47	789.479,78	1,09%	1,05%
WW GRAINGER INC	850	USD	788,59	614.391,84	0,85%	0,82%
XYLEM INC	3.445	USD	112,62	355.614,94	0,49%	0,47%
Verenigde Staten van Amerika				45.466.101,33	62,54%	60,39%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7.100	JPY	3.330,00	149.871,64	0,21%	0,20%
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	5.900	JPY	3.635,00	135.948,15	0,19%	0,18%
KDDI CORP	52.000	JPY	4.441,00	1.463.864,85	2,01%	1,94%
KYOCERA CORP	3.400	JPY	7.825,00	168.647,59	0,23%	0,22%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	42.700	JPY	2.044,00	553.255,36	0,76%	0,74%
NEXON CO LTD	7.300	JPY	2.726,50	126.166,84	0,17%	0,17%
NISSHIN FOODS	1.800	JPY	11.970,00	136.578,87	0,19%	0,18%
OBAYASHI CORP	18.700	JPY	1.257,50	149.061,84	0,21%	0,20%
SCSK CORP	10.300	JPY	2.284,50	149.157,55	0,21%	0,20%
SECOM CO LTD	19.400	JPY	9.752,00	1.199.257,08	1,65%	1,59%
SHIMADZU CORPORATION	6.100	JPY	4.506,00	174.236,00	0,24%	0,23%
SQUARE ENIX HDLGS	7.100	JPY	6.579,00	296.097,75	0,41%	0,39%
TOHO CO	14.900	JPY	5.499,00	519.381,95	0,71%	0,69%
TOSHIBA CORP	25.900	JPY	4.525,00	742.908,31	1,02%	0,99%
UNI CHARM	18.800	JPY	5.435,00	647.700,55	0,89%	0,86%
Japan				6.612.134,33	9,10%	8,78%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.209	USD	308,58	907.638,15	1,25%	1,21%
EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	1.186	USD	201,10	218.611,00	0,30%	0,29%
LINDE PLC	2.931	USD	381,08	1.023.781,37	1,41%	1,36%
TRANE TECH - REGISTERED SHS	1.012	USD	191,26	177.410,74	0,24%	0,24%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	7.097	USD	235,50	1.531.937,21	2,11%	2,03%
Ierland				3.859.378,47	5,31%	5,13%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	1.912	GBP	56,26	125.350,02	0,17%	0,17%
HALMA PLC	7.012	GBP	22,77	186.055,17	0,25%	0,25%
INTERTEK GROUP PLC	3.045	GBP	42,65	151.336,30	0,21%	0,20%
LSE GROUP	1.536	GBP	83,66	149.742,77	0,20%	0,20%
NATIONAL GRID PLC	11.167	GBP	10,41	135.398,99	0,19%	0,18%
PEARSON PLC	151.561	GBP	8,22	1.451.764,17	2,00%	1,93%
RELX PLC	5.194	GBP	26,21	158.637,46	0,22%	0,21%
ROYALTY PHARMA PLC	3.575	USD	30,74	100.729,15	0,14%	0,13%
Verenigd Koninkrijk				2.459.014,03	3,38%	3,27%
GEBERIT AG	284	CHF	468,10	136.202,45	0,19%	0,18%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	11.441	CHF	90,00	1.054.956,20	1,45%	1,40%
SCHINDLER HOLDING SA	2.162	CHF	209,70	464.496,08	0,64%	0,62%
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	4.084	USD	140,16	524.668,60	0,72%	0,70%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	335	CHF	424,90	145.834,23	0,20%	0,19%
Zwitserland				2.326.157,56	3,20%	3,09%
BMW AG	1.364	EUR	112,52	153.477,28	0,21%	0,20%
SAP AG	9.318	EUR	125,14	1.166.054,52	1,60%	1,55%
SCOUT24	6.216	EUR	58,08	361.025,28	0,50%	0,48%
Duitsland				1.680.557,08	2,31%	2,23%
AURIZON HOLDINGS LTD	68.301	AUD	3,98	166.023,13	0,23%	0,22%
QBE INSURANCE GROUP	15.807	AUD	15,72	151.761,10	0,21%	0,20%
TELSTRA CORP	481.394	AUD	4,32	1.270.114,56	1,74%	1,69%
Australië				1.587.898,79	2,18%	2,11%
ELISA CORPORATION -A-	21.842	EUR	48,94	1.068.947,48	1,47%	1,42%
KONE OYJ -B-	4.102	EUR	47,83	196.198,66	0,27%	0,26%
SAMPO OYJ -A-	3.286	EUR	41,12	135.120,32	0,19%	0,18%
Finland				1.400.266,46	1,93%	1,86%
JDE PEET S BV	5.423	EUR	27,26	147.830,98	0,20%	0,20%
KONINKLIJKE KPN NV	103.252	EUR	3,27	337.530,79	0,47%	0,45%
WOLTERS KLUWER NV	6.707	EUR	116,30	780.024,10	1,07%	1,03%
Nederland				1.265.385,87	1,74%	1,68%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
HYDRO ONE LTD	5.500	CAD	37,85	144.195,47	0,20%	0,19%
METRO -A- SUB VTG	2.800	CAD	74,82	145.110,48	0,20%	0,20%
THOMSON REUTERS COR	7.422,47	CAD	178,86	919.569,71	1,26%	1,22%
Canada				1.208.875,66	1,66%	1,61%
EQUINOR ASA	42.237	NOK	312,10	1.127.789,51	1,55%	1,50%
Noorwegen				1.127.789,51	1,55%	1,50%
BIOVITRUM AB	6.358	SEK	210,40	113.517,89	0,16%	0,15%
BOLIDEN --- REGISTERED SHS	17.927	SEK	311,55	473.950,98	0,65%	0,63%
HOLMEN -REGISTERED SHS	8.600	SEK	387,40	282.719,73	0,39%	0,38%
Zweden				870.188,60	1,20%	1,16%
ACCIONA SA	878	EUR	155,40	136.441,20	0,19%	0,18%
AENA SME SA	995	EUR	148,00	147.260,00	0,20%	0,19%
REDEIA CORPORACION SA	33.164	EUR	15,39	510.228,14	0,70%	0,68%
Spanje				793.929,34	1,09%	1,05%
BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	140.500	HKD	22,95	377.140,40	0,52%	0,50%
CFD HANG SENG BANK LTD	11.100	HKD	111,30	144.498,12	0,20%	0,19%
Hong Kong				521.638,52	0,72%	0,69%
UCB	6.121	EUR	81,20	497.025,20	0,68%	0,66%
België				497.025,20	0,68%	0,66%
AMCOR --- REGISTERED SHS	32.928	USD	9,98	301.211,22	0,41%	0,40%
Jersey				301.211,22	0,41%	0,40%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	47.000	SGD	9,40	299.626,99	0,41%	0,40%
Singapore				299.626,99	0,41%	0,40%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	14.014	EUR	10,72	150.230,08	0,21%	0,20%
Portugal				150.230,08	0,21%	0,20%
ORANGE	12.662	EUR	10,70	135.508,72	0,19%	0,18%
Frankrijk				135.508,72	0,19%	0,18%
SNAM SPA	29.095	EUR	4,79	139.277,77	0,19%	0,18%
Italië				139.277,77	0,19%	0,18%
AANDELEN				72.702.195,53	100,00%	96,57%
TOTAAL PORTEFEUILLE				72.702.195,53	100,00%	96,57%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.171.748,46		2,88%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		124.668,68		0,17%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		49.830,70		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		49.969,21		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		29.634,68		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		18.808,85		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		18.654,10		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		18.220,28		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		8.555,42		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		6.119,28		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		3.228,21		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		2.597,72		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.502.101,09		3,32%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.502.101,09		3,32%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				176.422,30		0,24%
ANDERE				-98.584,90		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				75.282.134,02		100,00%

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

Per land	
Australië	2,18%

Per land	
België	0,68%
Canada	1,66%
Duitsland	2,31%
Finland	1,93%
Frankrijk	0,19%
Hong Kong	0,72%
Ierland	5,31%
Italië	0,19%
Japan	9,10%
Jersey	0,41%
Nederland	1,74%
Noorwegen	1,55%
Portugal	0,21%
Singapore	0,41%
Spanje	1,09%
Verenigde Staten van Amerika	62,54%
Verenigd Koninkrijk	3,38%
Zweden	1,20%
Zwitserland	3,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	2,22%
Automobielandustrie	2,57%
Banken, financiële instellingen	2,43%
Biotechnologie	3,45%
Bouwmateriaal en handel	0,58%
Bouwsector, bouw materiaal	1,26%
Chemie	0,17%
Diverse consumptiegoederen	0,89%
Diverse dienstverleningen	5,29%
Elektronica en halfgeleiders	2,70%
Elektrotechniek en elektronica	2,38%
Energie en waterdistributie	6,17%
Geneesmiddelen en cosmetica	14,14%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,91%
Grafische kunst en uitgeverijen	5,73%
Holdings en financiële maatschappijen	5,83%
Internet en Internet diensten	8,87%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,02%
Kleinhandel en warenhuizen	8,47%
Landbouw en visserij	0,67%
Mijnen, staalfabrieken	0,65%
Milieudiensten en recycling	2,10%
Papier en hout	1,09%
Telecommunicatie	5,88%
Textiel en kleding	0,21%
Verkeer en vervoer	1,90%

Per sector	
Verzekeringsmaatschappijen	4,61%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,81%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	2,18%
CAD	1,66%
CHF	2,48%
EUR	8,34%
GBP	3,24%
HKD	0,72%
JPY	9,10%
NOK	1,55%
SEK	1,20%
SGD	0,41%
USD	69,12%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.294.858,58
Verkopen	30.166.836,28
Totaal 1	60.461.694,86
Inschrijvingen	39.999,53
Terugbetalingen	
Totaal 2	39.999,53
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	75.806.707,66
Omloopsnelheid	79,70%

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.
2021	381,70		8.650,69	3.850.999,99		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
01.01.23 - 30.06.23			7.440,56			74.204.564,71	9.972,99

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.
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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
01.01.23 - 30.06.23	4,05		109,47	39.999,53		1.077.569,31	9.843,67

6.4.5 . Rendementen

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

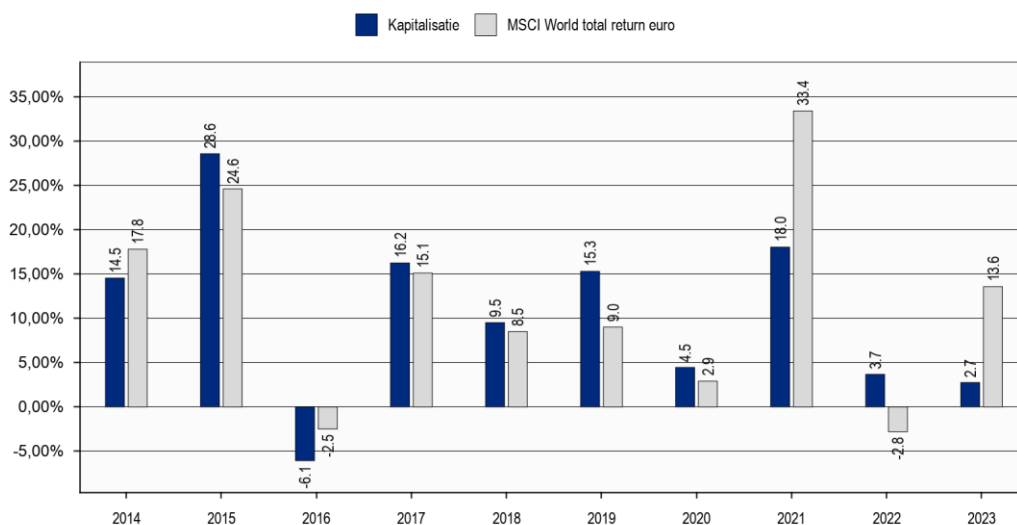
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
2,75% (in EUR)	13,56% (in EUR)	7,93% (in EUR)	13,76% (in EUR)	8,65% (in EUR)	10,56% (in EUR)	10,30% (in EUR)	11,44% (in EUR)

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

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

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

met

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

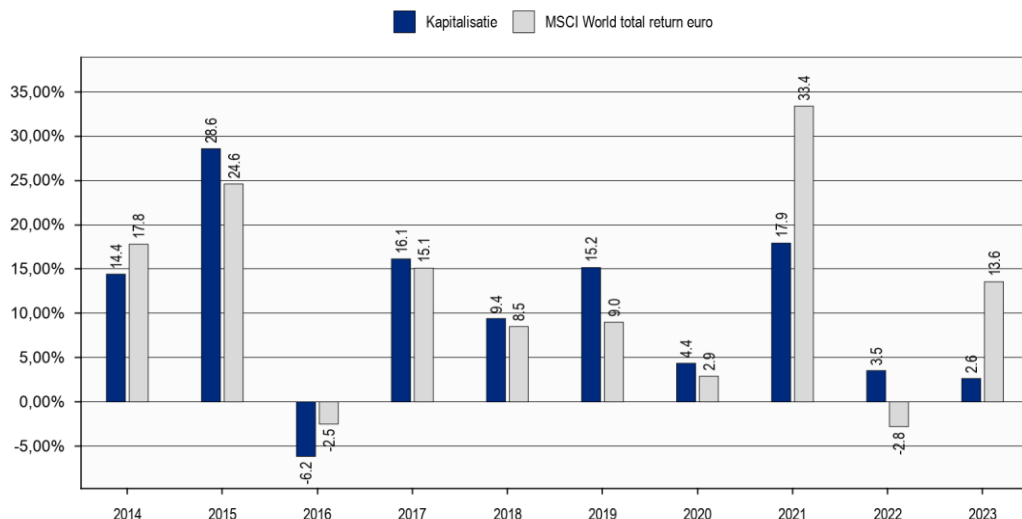
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
2,64% (in EUR)	13,56% (in EUR)	7,81% (in EUR)	13,76% (in EUR)	8,53% (in EUR)	10,56% (in EUR)	10,20% (in EUR)	11,44% (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:

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

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

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,55%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,43%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,43%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Niet-institutionele klasse : 0,65%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,53%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,53%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

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 de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

7.1.2 . 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 stijallocatie 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 (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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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 €5.346,84 op 31/12/2022 tot €6.023,19 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €5.408,92 tot €6.095,7 voor de institutionele klasse.

De markten in de hele regio stegen in de eerste zes maanden van 2023, waarbij de IT-sector en de sector van de consumentengoederen de belangrijkste aanjagers van rendementen waren, terwijl zowel de vastgoed- als energiesector achterbleven. De IT-sector kreeg een duwtje in de rug van halfgeleideraandelen. Dit kwam in het kielzog van hoger dan

verwachte omzetprognoses van sommige Amerikaanse chipmakers, die hielpen het groeipotentieel van AI aan te tonen. In de financiële sector presteerden banken het best, omdat hun kortetermijnwinsten naar verwachting sterk zullen zijn.

Groecijfers toonden aan dat de eurozone in de winter een milde recessie doormaakte, met een bbp-daling van -0,1% in zowel Q4 2022 als Q1 2023. Voorspellingen wezen op een vertragend momentum in de economie van de eurozone. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) daalde van 52,8 in mei naar 50,3 in juni. Dat vertegenwoordigt een dieptepunt van vijf maanden en suggereert dat de economie dicht bij stagnatie kan zijn (50 is het merkteken dat expansie van krimp scheidt in de PMI-enquêtes).

Europese aandelen gingen vooruit in de eerste jaarhelft. Het compartiment boekte een positief rendement. Dit werd voornamelijk ondersteund door een juiste sectorallocatie en specifieke aandelselectie.

De positionering in de sectoren informatietechnologie (IT) en industrie droeg het meest bij aan het rendement. IT-aandelen kregen een boost van de zeer positieve cijfers van de Amerikaanse chipmaker Nvidia, die het groeipotentieel op lange termijn als gevolg van AI benadrukte. Het compartiment omvat verschillende bedrijven die zullen profiteren van de hogere vraag naar de halfgeleiderapparatuur, nodig voor nieuwe soorten computers. De posities in BE Semiconductor Industries en VAT Group droegen het meest bij aan het rendement.

Infineon Technologies, een maker van halfgeleiders voor een breed scala aan eindproducten, was een andere IT-naam die waarde toevoegde. In maart kondigde Infineon al sterke Q2-cijfers aan. Het aandeel blijft in 2023 opveren, maar is nog steeds aantrekkelijk gewaardeerd.

Ook de specialist in medicijnlevering en -verpakkingen Gerresheimer was van toegevoegde waarde. De onderneming blijft een sterk momentum vertonen.

Schneider Electric, specialist in digitale automatisering en energiebeheer, leverde een positieve bijdrage. De langetermijntrends rond automatisering blijven zeer positief.

Aan de negatieve kant woog koelspecialist Beijer Ref op het rendement nadat één van zijn belangrijkste aandeelhouders een deel van zijn belang via een plaatsing verkocht aan institutionele beleggers.

Andere minder goed renderende ondernemingen waren DKSH Holding, Azelis Group en Borregaard. Dit zijn allemaal bedrijven met een deel of al hun activiteiten in de chemische sector. Sinds het begin van de Covid-19-pandemie heeft de chemische industrie enorme schommelingen in de vraag gezien, wat heeft geleid tot perioden van snelle herbevoorrading en afbouw. Het resultaat is volatiliteit in de activiteiten van veel bedrijven. In de hele sector is het voorspellen van kortetermijncijfers uitdagender geworden, waarbij bedrijven die historisch stabiele rendementen leverden, aanzienlijke volatiliteit ondervonden op het niveau van verkoop, winst en cashflow. Dit zweepslageffect heeft een kopersstaking gelanceerd voor veel bedrijven die door deze volatiliteit werken. Dit liet zich substantieel voelen in de sectoren van materialen, gezondheidszorg en technologie en is het meest acuut in de markt van ondernemingen met een kleine en middelgrote kapitalisatie, waar dit een grotere impact heeft. DKSH, Azelis en Borregaard zijn allemaal ondernemingen met een kleine of middelgrote kapitalisatie.

De beheerder heeft in de eerste jaarhelft een aantal aantrekkelijke opportuniteiten gevonden in verschillende sectoren en uit verschillende delen van het marktkapitalisatiespectrum.

Eén daarvan is industriële gigant Siemens. Het is een leider in digitale industrieën en slimme infrastructuur. Het heeft onlangs goede resultaten geboekt waarmee het haar langetermijndoelstellingen heeft verhoogd. De beheerder vindt de aandelen aantrekkelijk gewaardeerd.

Een andere is Epiroc, een in Zweden genoteerde leverancier van mijnbouwapparatuur. De boren en andere apparatuur zorgen voor een grotere efficiëntie en verminderde uitstoot in mijnen, waardoor mijnwerkers hun koolstofvoetafdruk kunnen verkleinen.

Een derde nieuw idee is Convatec Group. Het is een bedrijf in medische producten dat zich richt op geavanceerde wondzorg, stomazorg en infuuskits. Het is marktleider met geavanceerde producten in deze segmenten. Nieuw management voor de groep moet de prestaties verbeteren.

Een vierde nieuw idee is Qiagen, specialist in diagnostiek. Het heeft een moeilijke tijd gehad sinds het einde van de Covid-19-pandemie, maar lanceert nu nieuwe platforms om toekomstige groei te verbeteren.

Tot slot bouwden de beheerder een positie op in Industrie de Nora, 's werelds grootste leverancier van hoogwaardige katalytische coatings en onoplosbare elektroden voor elektrochemische en industriële toepassingen. De focus ligt op innovatieve en duurzame elektroden met een laag energieverbruik. Het bedrijf is een belangrijke technische enabler van de groeiende waterstofeconomie.

De beheerder verkocht Diasorin ook uit bezorgdheid over diens margedruk. Het compartiment heeft ook wat winst genomen op Azelis en Sika.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Zowel in Europa als in de VS wordt een debat gevoerd over de vooruitzichten voor de inflatie, het waarschijnlijke verloop van de rente en wat dit betekent voor de economische groei. Het beleid van de centrale banken blijft een belangrijke katalysator van marktbevingen op de korte termijn.

In plaats van te proberen de volgende stap voor de rentetarieven te voorspellen, blijft de beheerder gefocust op de langetermijnvooruitzichten voor de posities. De structurele groeifactoren op langere termijn die in het compartiment zijn ingebed, blijven sterk: de verschuiving naar biobased materialen; brede investeringen in de energietransitie; de noodzaak om de bevolkingsgroei en de medische infrastructuur die dat met zich meebrengt op te vangen; de groei van de slimme stad met alle vereiste technologische ontwikkelingen zijn de belangrijkste thema's.

De markten blijven gevangen tussen zorgen over kortetermijndruk en het groeipotentieel dat sommige van deze structurele langetermijntrends bieden. Zoals hierboven vermeld, leiden scherpe schommelingen in de vraag tot winstwaarschuwingen in bepaalde sectoren, zoals de chemie. Het valt nog te bezien of dit een tijdelijk probleem is of dat groeizorgen een teken zijn van een volledige recessie die eraan komt. Dit duw- en trekwerk tussen kortetermijnzorgen en groei op langere termijn kan nog wel even aanhouden.

7.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

7.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	54.101.108,17	46.527.476,23
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	52.015.975,94	43.256.257,53
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	52.015.975,94	43.256.257,53
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	137.138,44	221.124,41
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	38.158,60	27.017,76
b. Fiscale tegoeden	153.342,39	194.106,65
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-54.362,55	
V. Deposito's en liquide middelen	2.089.767,32	3.143.619,81
A. Banktegoeden op zicht	2.089.767,32	3.143.619,81
VI. Overlopende rekeningen	-141.773,53	-93.525,52
C. Toe te rekenen kosten (-)	-141.773,53	-93.525,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	54.101.108,17	46.527.476,23
A. Kapitaal	48.005.968,03	65.808.349,59
B. Deelneming in het resultaat	-1.106,07	-13.001,59
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.096.246,21	-19.267.871,77

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.568.939,57	-19.813.867,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.707.312,55	-19.570.071,80
D. Andere effecten	67.755,19	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-206.128,17	-243.795,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	722.770,85	746.084,95
A. Dividenden	785.518,57	839.205,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	4.780,29	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-67.528,01	-93.120,49
IV. Exploitatiekosten	-195.464,21	-200.089,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-19.052,52	-25.789,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.813,79	-6.880,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-102.542,76	-106.934,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.326,17	-10.492,28
E. Administratiekosten (-)	-2.264,45	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.053,16	-9.674,30
H. Diensten en diverse goederen (-)	-20.083,96	-16.488,38
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.652,01	-2.280,62
Niet-institutionele klasse	-284,84	-245,74
K. Andere kosten (-)	-20.672,26	-16.393,70
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	527.306,64	545.995,67
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.096.246,21	-19.267.871,77
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.096.246,21	-19.267.871,77

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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	23.352	CHF	66,55	1.592.209,01	3,06%	2,94%
DSM FIRMENICH	7.576	EUR	98,62	747.145,12	1,44%	1,38%
LONZA GROUP	2.269	CHF	533,40	1.239.982,17	2,38%	2,29%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	17.250	CHF	107,60	1.901.644,38	3,65%	3,52%
SIKA - REGISTERED SHS	6.048	CHF	255,70	1.584.420,47	3,05%	2,93%
VAT GROUP SA	3.510	CHF	370,00	1.330.567,08	2,56%	2,46%
Zwitserland				8.395.968,23	16,14%	15,52%
BUREAU VERITAS SA	43.747	EUR	25,12	1.098.924,64	2,11%	2,03%
CIE DE SAINT-GOBAIN	19.371	EUR	55,73	1.079.545,83	2,08%	2,00%
ESSILORLUXOTTICA SA	12.295	EUR	172,60	2.122.117,00	4,08%	3,92%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	15.076	EUR	166,46	2.509.550,96	4,82%	4,64%
SOITEC SA RGPT	6.715	EUR	154,95	1.040.489,25	2,00%	1,92%
Frankrijk				7.850.627,68	15,09%	14,51%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	103,10	1.400.510,40	2,69%	2,59%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	69.383	EUR	37,79	2.621.636,66	5,04%	4,85%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	7.674	EUR	152,54	1.170.591,96	2,25%	2,16%
SIEMENS HEALTHINEERS	36.722	EUR	51,86	1.904.402,92	3,66%	3,52%
Duitsland				7.097.141,94	13,64%	13,12%
BUNZL PLC	34.922	GBP	29,99	1.220.428,57	2,35%	2,26%
CONVATEC GROUP REGD	314.038	GBP	2,05	750.924,64	1,44%	1,39%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	11.243	GBP	56,26	737.086,97	1,42%	1,36%
RELX PLC	102.496	GBP	26,21	3.130.478,54	6,02%	5,79%
WEIR GROUP PLC	49.550	GBP	17,56	1.013.922,97	1,95%	1,87%
Verenigd Koninkrijk				6.852.841,69	13,18%	12,67%
ASSA ABLOY -B- NEW I	60.912	SEK	259,00	1.338.753,68	2,57%	2,48%
BEIJER REF - REGISTERED SHS -B-	62.960	SEK	137,60	735.158,88	1,41%	1,36%
DOMETIC GROUP AB	111.550	SEK	71,00	672.087,74	1,29%	1,24%
HEXAGON --- REGISTERED SHS -B-	190.967	SEK	132,75	2.151.250,12	4,14%	3,98%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	97,64	877.871,37	1,69%	1,62%
Zweden				5.775.121,79	11,10%	10,68%
ASML HOLDING NV	4.126	EUR	663,00	2.735.538,00	5,26%	5,06%
BESI -REGISTERED SHS	13.294	EUR	99,30	1.320.094,20	2,54%	2,44%
QIAGEN - REGISTERED	6.263	EUR	41,14	257.659,82	0,49%	0,47%
Nederland				4.313.292,02	8,29%	7,97%
INDUSTRIE DE NORA	39.239	EUR	19,23	754.565,97	1,45%	1,39%
MONCLER SPA	15.966	EUR	63,34	1.011.286,44	1,95%	1,87%
PRYSMIAN SPA	50.428	EUR	38,28	1.930.383,84	3,71%	3,57%
Italië				3.696.236,25	7,11%	6,83%
NOVO NORDISK	16.334	DKK	1.099,40	2.411.727,13	4,64%	4,46%
Denemarken				2.411.727,13	4,64%	4,46%
BORREGARD	55.101	NOK	158,80	748.602,37	1,44%	1,38%
DNB BK ASA	91.025	NOK	200,70	1.562.965,09	3,00%	2,89%
Noorwegen				2.311.567,46	4,44%	4,27%
EXPERIAN GROUP	56.886	GBP	30,18	2.000.605,35	3,85%	3,70%
Jersey				2.000.605,35	3,85%	3,70%
AZELIS GROUP NV	62.780	EUR	20,88	1.310.846,40	2,52%	2,42%
België				1.310.846,40	2,52%	2,42%
AANDELEN				52.015.975,94	100,00%	96,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				52.015.975,94	100,00%	96,15%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.089.690,06		3,86%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		17,02		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.089.767,32		3,86%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.089.767,32		3,86%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				137.138,44		0,25%
ANDERE				-141.773,53		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				54.101.108,17		100,00%

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

Per land	
België	2,52%
Denemarken	4,64%
Duitsland	13,64%
Frankrijk	15,09%
Italië	7,11%
Jersey	3,85%
Nederland	8,29%
Noorwegen	4,44%
Verenigd Koninkrijk	13,18%
Zweden	11,10%
Zwitserland	16,14%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	3,00%
Biotechnologie	0,50%
Bouwsector, bouwmetaal	12,90%
Chemie	10,81%
Diverse dienstverleningen	3,56%
Elektronica en halfgeleiders	18,55%
Elektrotechniek en elektronica	4,82%
Energie en waterdistributie	1,45%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,38%
Grafische kunst en uitgeverijen	6,02%
Holdings en financiële maatschappijen	16,43%
Horeca	1,29%
Textiel en kleding	1,94%
Verpakking industrie	2,69%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,66%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	14,71%
DKK	4,64%
EUR	48,09%
GBP	17,02%

Per munt	
NOK	4,44%
SEK	11,10%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	9.191.284,67
Verkopen	6.186.611,10
Totaal 1	15.377.895,77
Inschrijvingen	56.500,00
Terugbetalingen	54.074,02
Totaal 2	110.574,02
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	52.369.275,91
Omloopsnelheid	29,15%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	9,81	9,16	8.773,41	56.500,00	54.074,02	53.480.124,10	6.095,70

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			103,10			620.984,07	6.023,19

7.4.5 . Rendementen

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

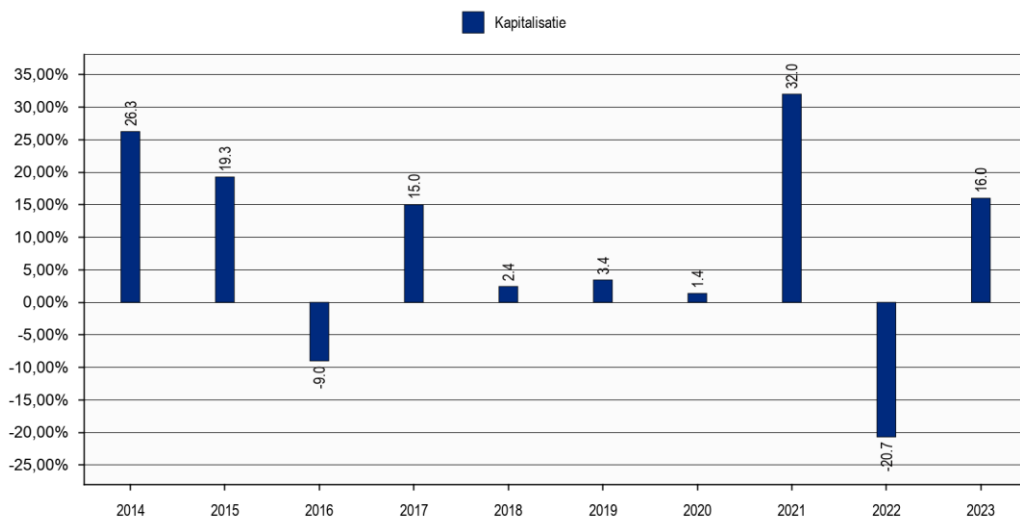
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
16,01% (in EUR)	6,69% (in EUR)	4,96% (in EUR)	7,48% (in EUR)

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

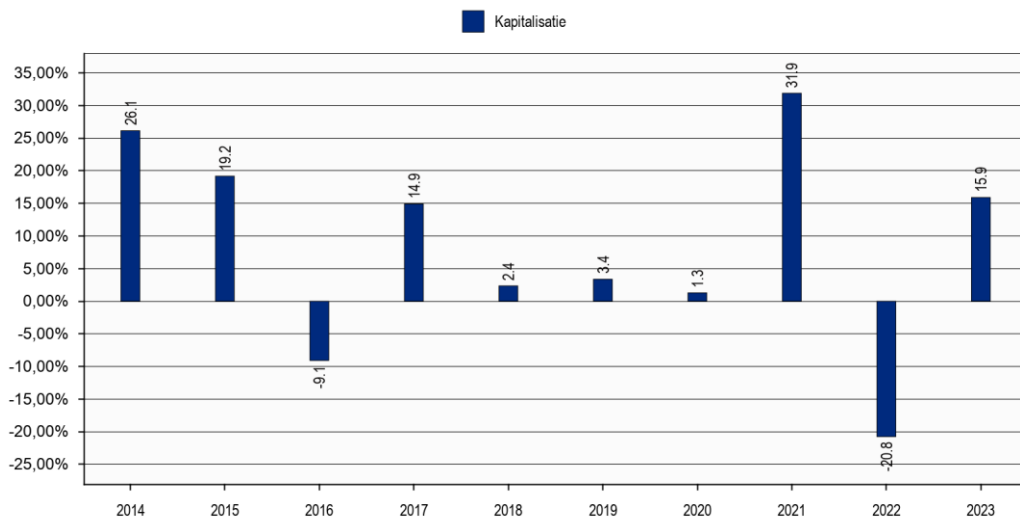
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW 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
15,91% (in EUR)	6,60% (in EUR)	4,87% (in EUR)	7,38% (in EUR)

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,83%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,67%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,67%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

- Niet-institutionele klasse : 0,91%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,75%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,75%
Transactiekosten	0,16% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,16%

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 aandelenselectie, 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 kosten

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

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

8.1.2 . 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 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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

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.

8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €5.068,88 op 31/12/2022 tot €5.725,55 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €5.127,92 tot €5.794,74 voor de institutionele klasse.

Japan rendeerde in de eerste helft van het jaar in lokale munt het best van de belangrijkste aandelenmarkten. In het eerste kwartaal van het jaar hield de markt de aankondigingen van de Tokyo Stock Exchange (TSE) nauwlettend in de gaten, haar initiatief tot oproep voor betere kapitaalefficiëntie gericht op de namen die consequent onder de boekwaarde worden verhandeld. In het tweede kwartaal zorgde een sterke instroom van buitenlandse beleggers voor Japanse aandelen, mede veroorzaakt door een bullishe kijk op Japan van Warren Buffet. Ook solide bedrijfswinsten ondersteunden de markt.

Het compartiment noteerde een positief rendement over de eerste jaarhelft. De hervorming van de TSE (Tokyo Stock Exchange) was de sterke drijvende kracht achter het succes van het compartiment aangezien dit zich richt op gebieden waarop deze hervorming betrekking had, zoals price/book-aantrekkelijkheid en cashrijke bedrijven met het potentieel om het aandeelhoudersrendement te verhogen. Onze participatie in Dai Nippon Printing leverde de beste bijdrage aan het rendement van het compartiment. De Amerikaanse activistische manager kondigde aan de op twee na grootste aandeelhouder van het bedrijf te worden. Naar verluidt heeft de beheerder het management gevraagd om zijn kapitaalefficiëntie te verbeteren door middel van verschillende maatregelen. Het bedrijf kondigde het plan aan om de bedrijfswaarde te verbeteren voorafgaand aan de aankondiging van het businessplan voor de middellange termijn. Een sterke betrokkenheid van het management werd door de markt positief onthaald. Een andere positieve naam was Seino Holdings, een toonaangevend binnenlands transportbedrijf over land. Het bedrijf kondigde de sterke inzet aan om de kapitaalefficiëntie te verbeteren in het kader van groei.

Aan de andere kant was Shizuoka Financial Group, een regionale topbank in Japan, de grootste tegenvaller. Door de val van de Amerikaanse SVB daalt de koers van het aandeel van de bank sterk, samen met andere financiële aandelen.

Terwijl we onze bestaande posities verlaagden in Dai Nippon Printing, Sumitomo Bakelite en Subaru, heeft de beheerder enkele nieuwe posities geïnitieerd. Zo werd bijvoorbeeld NOK toegevoegd, de topfabrikant voor olieafdichting voor auto's in Japan. De beheerder is van mening dat het bedrijf goed gepositioneerd is om de groei van de vraag vanuit EV op te vangen. Ook zou de recente verandering in het topmanagement het bedrijf moeten ondersteunen om meer stakeholdergericht management te transformeren. Het bedrijf kondigde zijn driejarige beleid voor aandeelhoudersrendement aan. De koers van het aandeel schoot omhoog na de aankondiging. Een andere nieuwe naam is Obayashi, een bouwbedrijf. Naast het groeipotentieel in grote projecten in Osaka, zal ook het beleid voor aandeelhoudersrendement worden verbeterd.

8.1.8. Toekomstig beleid

De beheerder blijft optimistisch over Japanse aandelen voor de tweede helft van dit jaar. De beheerder werd positiever over de mogelijke structurele veranderingen in Japan. De beheerder zag dat sommige van de ondernemingen in het compartiment een nieuw kapitaalbeleid aankondigden, wat samen met het beleid voor aandeelhoudersrendement en de hervorming van de corporate governance de waarde in Japanse bedrijven zal blijven ontsluiten. Dit is vooral het geval voor kleine en middelgrote bedrijven met een lage kapitaalefficiëntie en ruimte voor verbetering van het bestuur. Een andere verandering is dat Japan na drie decennia uit de deflatie zou kunnen zijn door loonsverhoging en gedragsverandering van bedrijven op het gebied van prijzen. De beheerder wil nog steeds meer gegevens zien om te beoordelen of de trend stabiel en duurzaam is of niet, maar als deze solide trend kan bevestigd worden, zal dit een nieuwe rugwind zijn voor Japanse aandelen. Ons beleggingsuniversum heeft veel opwaarts potentieel door deze structurele veranderingen. Daarom blijft de beheerder zich richten op het identificeren van kansen door middel van een rigoureuze bottom-up onderzoeksproces.

8.1.9. Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 4 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens

marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

8.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	35.668.382,81	30.426.104,74
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	35.032.145,72	29.752.214,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	35.032.145,72	29.752.214,38
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-6.117,12	-72.501,78
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	120.555,02	305.906,65
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-80.382,26	-377.853,75
c. Ontleningen (-)	-46.289,88	-554,68
V. Deposito's en liquide middelen	719.311,79	818.193,03
A. Banktegoeden op zicht	719.311,79	818.193,03
VI. Overlopende rekeningen	-76.957,58	-71.800,89
C. Toe te rekenen kosten (-)	-76.957,58	-71.800,89
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	35.668.382,81	30.426.104,74
A. Kapitaal	31.563.971,63	32.432.388,83
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.104.411,18	-2.006.284,09

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.762.089,70	-2.360.247,37
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.514.027,95	33.738,65
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.751.938,25	-2.393.986,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	528.624,35	510.747,54
A. Dividenden	588.549,06	560.341,20
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-59.924,71	-49.593,66
IV. Exploitatiekosten	-186.302,87	-156.784,26
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.540,24	-14.690,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.737,23	-7.100,27
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-93.138,15	-84.637,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.710,88	-6.184,92
E. Administratiekosten (-)	-2.173,54	-2.247,81
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.053,22	-9.674,37
H. Diensten en diverse goederen (-)	-11.535,33	-10.809,83
J. Taksen		
Institutionele klasse	-1.759,56	-1.501,30
Niet-institutionele klasse	-84,82	-68,42
K. Andere kosten (-)	-23.851,61	-17.208,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	342.321,48	353.963,28
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.104.411,18	-2.006.284,09
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.104.411,18	-2.006.284,09

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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	81.200	JPY	974,00	501.339,42	1,43%	1,41%
ALPS ALPINE CO LTD	75.300	JPY	1.265,00	603.812,87	1,72%	1,69%
AMADA CO. LTD.	41.300	JPY	1.439,00	376.727,84	1,08%	1,06%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	30.400	JPY	876,00	168.808,60	0,48%	0,47%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	42.600	JPY	1.443,00	389.666,25	1,11%	1,09%
COSEL	5.500	JPY	1.238,00	43.161,86	0,12%	0,12%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	4.000	JPY	4.097,00	103.882,60	0,30%	0,29%
DOSHISHA CO LTD	18.000	JPY	2.296,00	261.975,85	0,75%	0,73%
DOUTOR NICHIREN	9.600	JPY	2.119,00	128.949,32	0,37%	0,36%
EIZO NANA O CORP	11.600	JPY	4.765,00	350.378,75	1,00%	0,98%
ENPLAS CORP	3.500	JPY	5.830,00	129.346,14	0,37%	0,36%
FCC CO LTD	50.900	JPY	1.881,00	606.908,81	1,73%	1,70%
FUJICCO	14.100	JPY	1.902,00	169.999,05	0,49%	0,48%
GLORY LTD	17.000	JPY	2.937,00	316.497,10	0,90%	0,89%
GUNZE	21.000	JPY	4.485,00	597.033,37	1,70%	1,67%
HITACHI MAXELL	67.200	JPY	1.637,00	697.324,33	1,99%	1,96%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	14.500	JPY	3.535,00	324.918,39	0,93%	0,91%
JAPAN WOOL TEXTILE	66.800	JPY	1.051,00	445.036,92	1,27%	1,25%
KOA CORP	46.500	JPY	1.816,00	535.285,73	1,53%	1,50%
KOKUYO CO LTD	49.700	JPY	2.012,50	634.029,03	1,81%	1,78%
KYOCERA CORP	14.900	JPY	7.825,00	739.073,25	2,11%	2,07%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO.,LTD.	86.000	JPY	1.761,00	960.007,61	2,74%	2,69%
MABUCHI MOTOR CO LTD	34.500	JPY	4.015,00	878.054,58	2,51%	2,46%
MAKINO MILLING MACH.	20.400	JPY	5.690,00	735.799,18	2,10%	2,06%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	33.100	JPY	3.328,00	698.277,71	1,99%	1,96%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	21.800	JPY	4.030,00	556.901,52	1,59%	1,56%
MIRAIT ONE CORPORATION	68.000	JPY	1.853,50	798.947,74	2,28%	2,24%
MITSUBISHI GAS CHEM.	42.500	JPY	2.121,50	571.542,90	1,63%	1,60%
MITSUBISHI PENCIL CO LTD	39.000	JPY	1.717,00	424.474,66	1,21%	1,19%
MIZUNO CORP	36.600	JPY	3.765,00	873.500,05	2,49%	2,45%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	37.800	JPY	5.183,00	1.241.909,29	3,54%	3,48%
NICHICON CORP	33.900	JPY	1.547,00	332.435,11	0,95%	0,93%
NIKON CORP	53.800	JPY	1.931,50	658.709,39	1,88%	1,85%
NIPPON CORPORATION	65.300	JPY	1.868,00	773.226,84	2,21%	2,17%
NIPPON KAYAKU CO LTD	54.600	JPY	1.246,50	431.421,51	1,23%	1,21%
NIPPON ROAD	8.600	JPY	9.240,00	503.717,79	1,44%	1,41%
NIPPON THOMPSON CO LTD	116.100	JPY	609,00	448.194,35	1,28%	1,26%
NITTA CORP	10.700	JPY	3.140,00	212.975,82	0,61%	0,60%
NOK CORP	60.400	JPY	2.100,00	804.031,57	2,29%	2,25%
NORITSU KOKI	36.600	JPY	2.380,00	552.172,67	1,58%	1,55%
NORITZ CORP	33.600	JPY	1.778,00	378.693,54	1,08%	1,06%
OBAYASHI CORP	92.400	JPY	1.257,50	736.540,84	2,10%	2,06%
OYO CORP	19.500	JPY	2.027,00	250.556,24	0,71%	0,70%
PACK CORP	11.000	JPY	3.045,00	212.322,91	0,61%	0,60%
PIOLAX INC	13.200	JPY	2.198,00	183.915,57	0,52%	0,52%
RICOH CO LTD	184.200	JPY	1.249,50	1.458.957,88	4,16%	4,09%
RIKEN TECHNOS CORP	75.600	JPY	658,00	315.329,47	0,90%	0,88%
RIKEN VITAMIN CO LTD	16.400	JPY	2.143,00	222.783,43	0,64%	0,62%
SEINO HOLDINGS CO LTD	55.000	JPY	2.096,50	730.927,70	2,09%	2,05%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP, INC.	137.000	JPY	1.043,50	906.212,16	2,59%	2,54%
SKY PERFECT JSAT HOLDING	38.700	JPY	578,00	141.793,29	0,40%	0,40%
STELLA CHEMIFA	8.800	JPY	3.200,00	178.504,64	0,51%	0,50%
SUBARU CORPORATION	41.400	JPY	2.753,50	722.607,21	2,06%	2,03%
SUMITOMO BAKELITE CO LTD	5.000	JPY	6.055,00	191.911,51	0,55%	0,54%
SUZUKEN CO	18.400	JPY	3.976,00	463.746,95	1,32%	1,30%
TAKARA STANDARD	38.400	JPY	1.866,00	454.213,18	1,30%	1,27%
TOA CORP	4.500	JPY	3.100,00	88.428,26	0,25%	0,25%
TOKAI RIKA CO	47.300	JPY	2.160,00	647.637,16	1,85%	1,82%
TOKYO STEEL MFG CO LTD SHS	79.500	JPY	1.384,00	697.461,25	1,99%	1,96%
TOPPAN INC	26.200	JPY	3.158,00	524.481,63	1,50%	1,47%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	25.200	JPY	3.630,00	579.861,18	1,66%	1,63%
TOSOH CORP	64.500	JPY	1.728,00	706.513,26	2,02%	1,98%
TOTETSU KOGYO CO LTD	10.800	JPY	2.692,00	184.295,90	0,53%	0,52%
TSI HOLDINGS CO LTD	110.900	JPY	815,00	572.935,88	1,64%	1,61%
TS TECH CO LTD	83.900	JPY	1.823,50	969.805,39	2,77%	2,72%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	20.600	JPY	3.780,00	493.600,84	1,41%	1,38%
WACOAL HOLDINGS CORP	15.800	JPY	2.966,00	297.060,63	0,85%	0,83%
WAKITA CO LTD	20.100	JPY	1.311,00	167.038,13	0,48%	0,47%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS CORP	14.400	JPY	2.553,00	233.039,84	0,66%	0,65%
YOKOWO CO LTD	5.900	JPY	1.902,00	71.134,35	0,20%	0,20%
ZEON CORP	74.000	JPY	1.427,00	669.379,73	1,91%	1,88%
Japan				35.032.145,72	100,00%	98,22%
AANDELEN				35.032.145,72	100,00%	98,22%
TOTAAL PORTEFEUILLE				35.032.145,72	100,00%	98,22%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		719.251,54		2,02%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				719.311,79		2,02%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				719.311,79		2,02%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-6.117,12		-0,02%
ANDERE				-76.957,58		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				35.668.382,81		100,00%

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

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

Per sector	
Automobielandustrie	11,23%
Bouwmaterialen en handel	7,41%
Bouwsector, bouw materiaal	9,29%
Chemie	9,68%
Diverse consumptiegoederen	3,70%
Elektronica en halfgeleiders	12,56%
Elektrotechniek en elektronica	5,99%
Foto en optica	1,58%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,09%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,79%
Holdings en financiële maatschappijen	18,56%
Mijnen, staalfabrieken	3,98%
Textiel en kleding	4,61%
Verkeer en vervoer	1,59%
Verpakking industrie	0,61%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,33%
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
Aankopen	14.811.179,27
Verkopen	14.557.579,23
Totaal 1	29.368.758,50
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	
Totaal 2	
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	33.661.845,04
Omloopsnelheid	87,25%

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.
2021			6.123,39			32.273.314,26	5.270,49
2022			6.123,39			31.400.261,37	5.127,92
01.01.23 - 30.06.23			6.123,39			35.483.464,08	5.794,74

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			32,30			184.918,73	5.725,55

8.4.5 . Rendementen

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

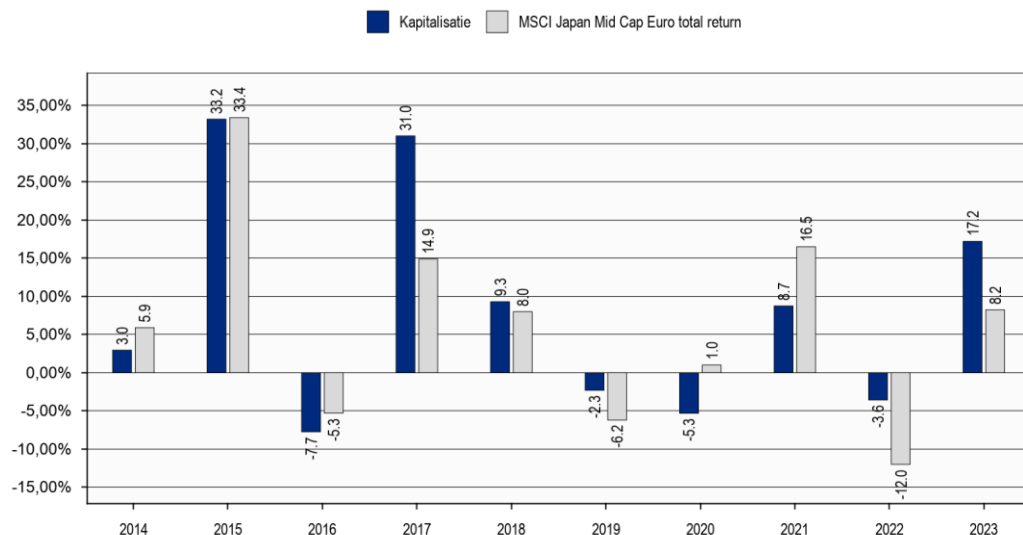
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
17,20% (in EUR)	8,23% (in EUR)	7,11% (in EUR)	3,52% (in EUR)	2,60% (in EUR)	1,01% (in EUR)	7,49% (in EUR)	5,72% (in EUR)

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

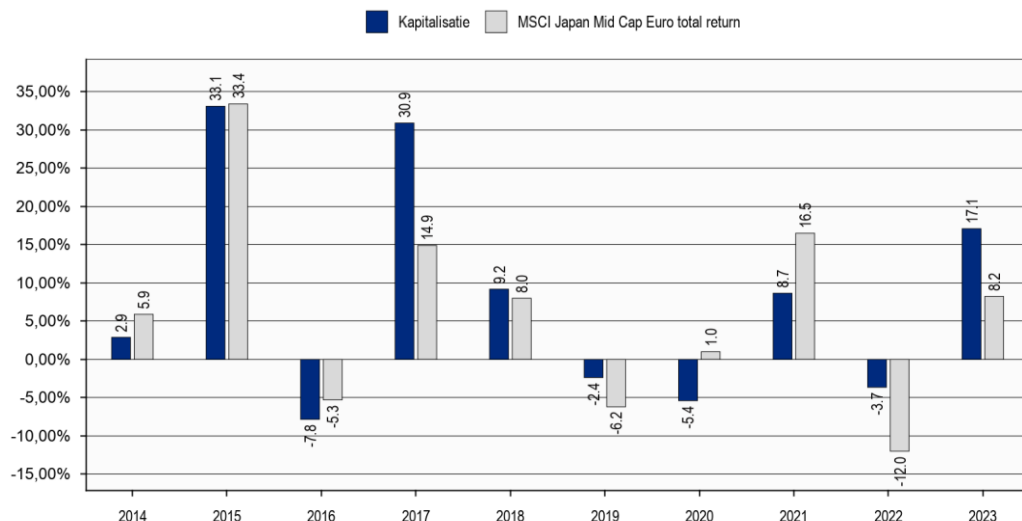
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW 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
17,09% (in EUR)	8,23% (in EUR)	7,02% (in EUR)	3,52% (in EUR)	2,51% (in EUR)	1,01% (in EUR)	7,40% (in EUR)	5,72% (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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

8.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,08%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,90%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,90%
Transactiekosten	0,18% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,18%

- Niet-institutionele klasse : 1,17%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,99%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,99%
Transactiekosten	0,18% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,18%

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, die gereguleerd is door de Financial Service Agency onder nummer No.350. De vergoeding voor deze subdelegatie zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen bijkomende aparte kost in hoofde van het compartiment.

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

9.1.2 . 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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 . Financiële 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 €11.216,8 op 31/12/2022 tot €10.971,26 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €11.350,93 tot €11.106,78 voor de institutionele klasse.

Europese vastgoedobligaties daalden in de eerste helft van 2023, hoewel aandelen van Amerikaanse REIT's een bescheiden winst boekten. Vastgoedaandelen rendeerden over het algemeen wel een stuk slechter dan andere aandelen. Slechts enkele sectoren konden koerswinst boeken, aangevoerd door technologie, die sterk stegen door optimisme over de vooruitgang in kunstmatige intelligentie.

Europese vastgoedaandelen daalden omdat de aanhoudende zorgen over inflatie en de hoge interesten de markten bleven verontrusten. Europa kampt met een hogere inflatie, wat de ECB en BoE aanzette tot uitspraken van een "hogere voor langer" interestklimaat om de inflatie te bestrijden.

De rendementen waren in de meeste landen negatief. In Duitsland hadden woningbouwbedrijven het moeilijk door balans- en kasstroomproblemen. Zweden kende een forse daling, mede door balanszorgen. Frankrijk en Nederland waren dan weer opmerkelijke outperformers met bescheiden winsten, geholpen door veerkracht bij bepaalde verhuurders van winkels. Het Verenigd Koninkrijk presteerde in lijn met de bredere Europese vastgoedaandelen in lokale valuta, maar presteerde beter dan gemeten in euro's vanwege de sterkte van het Britse pond.

Amerikaanse vastgoedaandelen behaalden over het algemeen winst, hoewel de rendementen per type onroerend goed varieerden. Datacenterexploitanten waren een positieve uitblikker, profiterend van de aanhoudende kracht in de vraag naar cloud en de vroege verzilvering van een positieve verwachting rond de ontwikkeling van kunstmatige intelligentie (AI). Residentiële bedrijven rendeerden over het algemeen goed, geleid door verhuurders van eengezinswoningen, die profiteerden van een solide vraag en beperkte voorraad. Onder de dalers bevonden zich kantoorbedrijven, die worstelden met onzekere vraagvooruitzichten.

De weging van het compartiment in de VS droeg bij aan het absolute rendement. Investerings in het Verenigd Koninkrijk, Zweden en Spanje wogen het meest op de het absolute rendement.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende de eerste jaarhelft van 2023:

- Tussen 11/01/2022 en 16/01/2022 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel "Leg Immobiliën SE" als gevolg van markschommelingen 7,64% van de NIW, groter dan de toegelaten 7,5%. Dit is een passieve breach.

- Op 07/03/2023 en op 10/03/2023 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel Klepierre respectievelijk 7,51% en 7,51% van de NAV, hoger dan de toegelaten 7,5% als gevolg van marktschommelingen. Dit is een passieve breach.

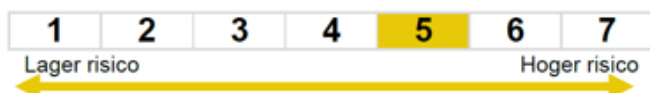
9.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder is van mening dat Europees vastgoed, dat door de correctie van de aandelenkoersen een verbeterde waardering heeft gekend, een aantrekkelijk rendementspotentieel biedt ten opzichte van aandelen van andere sectoren. De kasstromen blijven over het algemeen gezond en we verwachten een gezonde winstgroei in 2023. Bovendien hebben vastgoedbedrijven vaak inflatiegerelateerde huurprijzen, waardoor ze beter geschikt zijn dan traditionele activacategorieën om zich te verdedigen tegen inflatie. Verder wordt een einde aan de verkrapping door de centrale banken, die de beheerder over het algemeen verwacht tegen het einde van 2023, meestal gevolgd door een opmerkelijke kracht in beursgenoteerd vastgoed.

De portefeuille blijft in evenwicht tussen vastgoedtypes met een lange en korte huurperiode en defensieve activiteiten. De beheerder geeft over het algemeen de voorkeur aan activa met kortere leasetermijnen en een sterke prijszettingkracht, die zouden moeten profiteren van een omgeving van stijgende prijzen. De beheerder geeft ook de voorkeur aan bedrijven die erfpacht aanbieden met huurprijzen geïndexeerd aan de inflatie.

Daarbij wordt vooral gedacht aan hoogwaardige continentale detailhandel, die aantrekkelijke waarderingen en verbeterende fundamentele cijfers biedt, en ook van logistiek en zelfopslag, die structurele groeikenmerken hebben en de neiging hebben om meer defensief te zijn. De beheerder blijft onderwogen aan de gezondheidszorg, maar wil een neutralere houding aannemen naarmate de risico's op obligatierendementen afnemen. De blootstelling aan kantoren is geconcentreerd in Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk. Het compartiment heeft een relatief beperkte blootstelling aan Zweden, waar bedrijven over het algemeen een hoge hefboomwerking hebben met kortlopende schulden.

9.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgrote risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt aanwezig is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

9.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	68.285.729,74	77.935.235,38
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	67.070.633,62	77.468.093,21
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	67.070.633,62	77.468.093,21
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	589.972,12	467.624,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.243.578,28	417.781,98
b. Fiscale tegoeden	104.163,14	82.585,30
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-581.664,57	-32.714,76
c. Ontleningen (-)	-176.104,73	-28,52
V. Deposito's en liquide middelen	766.484,58	183.844,63
A. Banktegoeden op zicht	766.484,58	183.844,63
VI. Overlopende rekeningen	-141.360,58	-184.326,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-141.360,58	-184.326,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	68.285.729,74	77.935.235,38
A. Kapitaal	69.786.953,78	102.464.635,31
B. Deelneming in het resultaat	1.264,68	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.502.488,72	-25.529.399,93

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.832.202,12	-26.003.044,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.884.036,11	-26.238.244,11
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	51.833,99	235.199,26
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.707.348,16	1.925.330,52
A. Dividenden	1.945.925,89	2.009.575,41
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	834,01	28,82
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-239.411,74	-84.273,71
III. Andere opbrengsten	98,10	
B. Andere	98,10	
IV. Exploitatiekosten	-377.732,86	-451.685,60
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-104.060,07	-122.181,56
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.932,03	-14.967,19
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-184.941,78	-234.516,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.215,58	-16.257,62
E. Administratiekosten (-)	-2.264,45	-2.247,81
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,29	-2.661,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.407,03	-9.674,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.901,08	-26.153,12
J. Taksen		
Institutionele klasse	-3.365,48	-3.842,06
Niet-institutionele klasse	-192,39	-208,35
K. Andere kosten (-)	-26.734,68	-18.975,83
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.329.713,40	1.473.644,92
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.502.488,72	-24.529.399,93
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.502.488,72	-24.529.399,93

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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>						
CFD BRITISH LAND CO PLC REIT	522.407	GBP	3,03	1.843.323,89	2,75%	2,70%
DERWENT LONDON PLC	2.805	GBP	20,50	67.007,52	0,10%	0,10%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	324.732	GBP	4,15	1.570.398,88	2,34%	2,30%
LAND SEC R.E.I.T	413.414	GBP	5,74	2.766.210,09	4,12%	4,05%
LOK 'N' STORE GP REGISTERED SHS	59.457	GBP	8,24	570.909,14	0,85%	0,84%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	33.596	GBP	1,65	64.752,99	0,10%	0,10%
LXI REIT PLC	724.354	GBP	0,86	726.759,65	1,08%	1,06%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	314.360	GBP	8,49	3.110.081,45	4,64%	4,55%
SEGRO (REIT)	462.568	GBP	7,17	3.863.762,07	5,76%	5,66%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	506.163	GBP	1,25	737.288,06	1,10%	1,08%
UNITE GROUP PLC	50.040	GBP	8,70	507.309,91	0,76%	0,74%
URBAN LOGISTICS - REGISTERED SHS	990.562	GBP	1,12	1.292.815,29	1,93%	1,89%
Verenigd Koninkrijk				17.120.618,94	25,53%	25,07%
ACADIA REALTY TRUST SHS.BENEF.INTEREST	14.075	USD	14,39	185.645,51	0,28%	0,27%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	21.709	USD	32,30	642.713,75	0,96%	0,94%
APARTMENT INCOME REIT CORP	9.559	USD	36,09	316.209,27	0,47%	0,46%
CAMDEN PROPERTY SBI	5.708	USD	108,87	569.596,66	0,85%	0,83%
DIGITAL REALTY TRUST INC	9.311	USD	113,87	971.808,96	1,45%	1,42%
EQUINIX INC	1.122	USD	783,94	806.215,11	1,20%	1,18%
ESSEX PROPERTY TRUST	1.933	USD	234,30	415.125,48	0,62%	0,61%
EXTRA SPACE STORAGE INC	3.228	USD	148,85	440.410,45	0,66%	0,65%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	23.692	USD	18,86	409.561,06	0,61%	0,60%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	21.116	USD	23,91	462.771,37	0,69%	0,68%
INVITATION HOMES REGISTERED	32.594	USD	34,40	1.027.711,82	1,53%	1,51%
JONES LANG LASALLE INC	1.594	USD	155,80	227.630,80	0,34%	0,33%
KIMCO REALTY	13.783	USD	19,72	249.129,94	0,37%	0,37%
LIFE STORAGE INC	3.031	USD	132,96	369.387,50	0,55%	0,54%
MEDICAL PROPERTIES	16.371	USD	9,26	138.950,93	0,21%	0,20%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	2.473	USD	151,86	344.225,28	0,51%	0,50%
PROLOGIS	16.046	USD	122,63	1.803.593,93	2,69%	2,64%
PUBLIC STORAGE INC	547	USD	291,88	146.341,30	0,22%	0,21%
REALTY INCOME CORP	11.929	USD	59,79	653.744,19	0,97%	0,96%
SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	8.922	USD	115,48	944.374,48	1,41%	1,38%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	7.430	USD	39,38	268.188,27	0,40%	0,39%
SUN COMMUNITIES	5.223	USD	130,46	624.557,82	0,93%	0,92%
UDR	7.386	USD	42,96	290.836,44	0,43%	0,43%
WELLTOWER OP --- REGISTERED SH	15.754	USD	80,89	1.168.048,63	1,74%	1,71%
XENIA HOTELS	16.138	USD	12,31	182.088,71	0,27%	0,27%
Verenigde Staten van Amerika				13.658.867,66	20,36%	20,00%
ARGAN	2.489	EUR	68,00	169.252,00	0,25%	0,25%
COVIVIO SA	29.057	EUR	43,18	1.254.681,26	1,87%	1,84%
KLEPIERRE SA	219.201	EUR	22,72	4.980.246,72	7,43%	7,29%
MERCIALYS SA	232.368	EUR	8,27	1.920.521,52	2,86%	2,81%
UNIBAIL RODAMCO	59.185	EUR	48,15	2.849.757,75	4,25%	4,18%
Frankrijk				11.174.459,25	16,66%	16,37%
LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	57.581	EUR	52,64	3.031.063,84	4,52%	4,44%
TAG IMMOBILIEN AG	310.733	EUR	8,66	2.691.569,25	4,01%	3,94%
Duitsland				5.722.633,09	8,53%	8,38%
CASTELLUM AB	234.304	SEK	102,95	2.046.935,26	3,05%	3,00%
CATENA	52.292	SEK	394,80	1.751.904,58	2,61%	2,57%
PANDOX -B-	160.493	SEK	125,60	1.710.581,56	2,55%	2,50%
Zweden				5.509.421,40	8,21%	8,07%
AEDIFICA SA	10.342	EUR	58,70	607.075,40	0,90%	0,89%
COFINIMMO SA	22.975	EUR	68,80	1.580.680,00	2,36%	2,31%
VGP SA	12.339	EUR	89,50	1.104.340,50	1,65%	1,62%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS België	74.198	EUR	25,12	1.863.853,76 5.155.949,66	2,78% 7,69%	2,73% 7,55%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A. Spanje	429.496	EUR	7,84	3.367.248,64 3.367.248,64	5,02% 5,02%	4,93% 4,93%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NSI NV Nederland	104.873 14.002	EUR EUR	21,24 20,45	2.227.502,52 286.340,90 2.513.843,42	3,32% 0,43% 3,75%	3,26% 0,42% 3,68%
SIRIUS REAL ESTATE LIMITED Guernsey Eiland	2.264.844	GBP	0,85	2.252.571,64 2.252.571,64	3,36% 3,36%	3,30% 3,30%
SELF STORAGE GROUP ASA Noorwegen	303.707	NOK	22,90	595.019,92 595.019,92	0,89% 0,89%	0,87% 0,87%
AANDELEN				67.070.633,62	100,00%	98,22%
TOTAAL PORTEFEUILLE				67.070.633,62	100,00%	98,22%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		766.361,75		1,12%
BNP PARIBAS		EUR		60,25		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,73		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		61,85		0,00%
Banktegoeden op zicht				766.484,58		1,12%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				766.484,58		1,12%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				589.972,12		0,87%
ANDERE				-141.360,58		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				68.285.729,74		100,00%

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

Per land	
België	7,69%
Duitsland	8,53%
Frankrijk	16,66%
Guernsey Eiland	3,36%
Nederland	3,75%
Noorwegen	0,89%
Spanje	5,02%
Verenigde Staten van Amerika	20,36%
Verenigd Koninkrijk	25,53%
Zweden	8,21%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	5,49%
Vastgoedmaatschappijen	94,51%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	41,65%
GBP	28,88%
NOK	0,89%
SEK	8,21%
USD	20,37%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	38.545.106,80
Verkopen	38.085.737,93
Totaal 1	76.630.844,73
Inschrijvingen	12.189,84
Terugbetalingen	
Totaal 2	12.189,84
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	71.722.310,54
Omloopsnelheid	106,83%

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.
2021	694,54		6.110,32	11.217.999,78		101.867.230,23	16.671,35
2022			6.110,32			69.357.811,26	11.350,93
01.01.23 - 30.06.23			6.110,32			67.865.981,40	11.106,78

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	0,97		38,26	12.189,84		419.748,34	10.971,26

9.4.5 . Rendementen

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

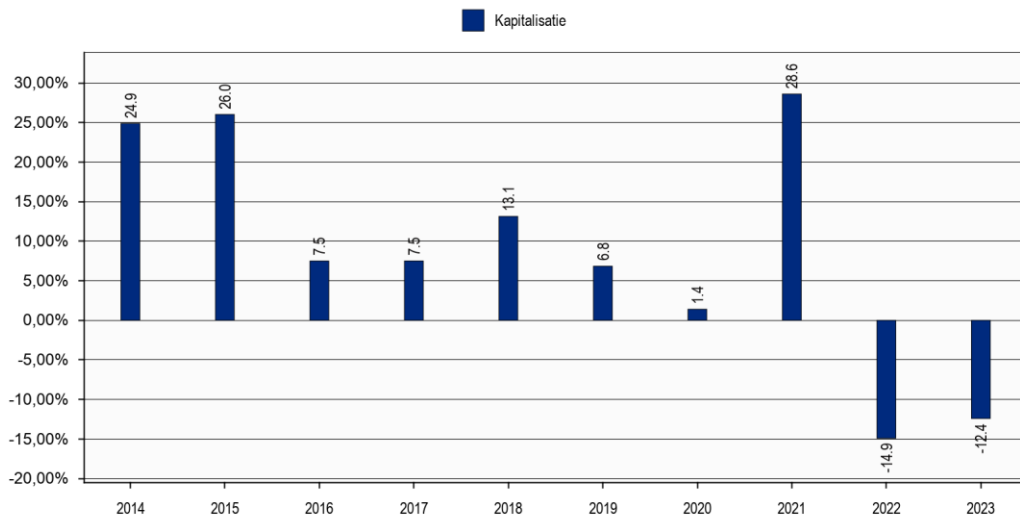
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
-12,41% (in EUR)	-1,40% (in EUR)	0,76% (in EUR)	7,89% (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:

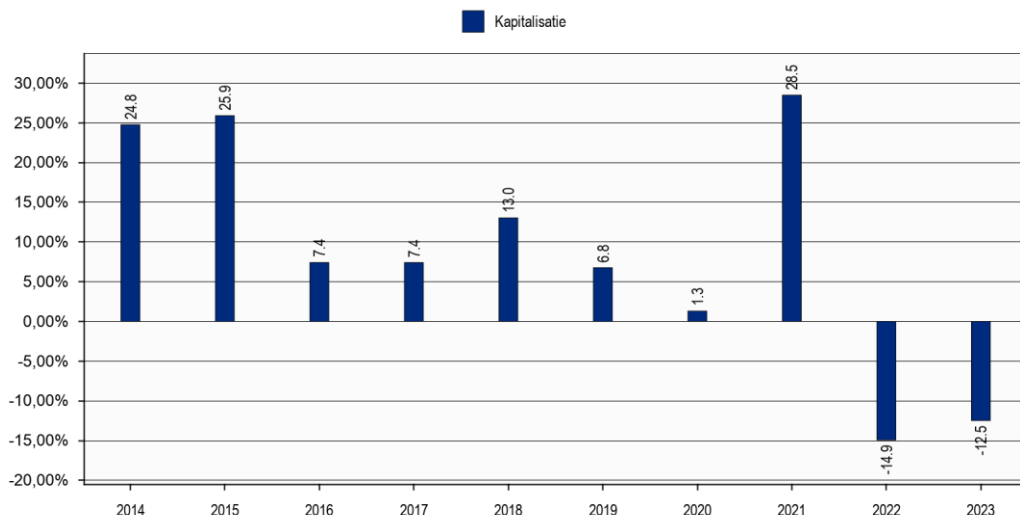
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

met

- P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
- NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
- NIW 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
-12,47% (in EUR)	-1,46% (in EUR)	0,69% (in EUR)	7,81% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen 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
- NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
- n de huidige periode

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,94%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,71%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,71%
Transactiekosten	0,23% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,23%

- Niet-institutionele klasse : 1,01%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,78%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,78%
Transactiekosten	0,23% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,23%

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 CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

10.1.2 . 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 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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

10.1.4 . 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 €8.373,99 op 31/12/2022 tot €8.907,1 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €8.475,02 tot €9.018,4 voor de institutionele klasse.

De Amerikaanse aandelenmarkt toonde zich resistent gedurende de eerste helft van 2023, wat tot uiting kwam in de positieve rendementen van de Amerikaanse aandelenindices, zij het met een breed scala aan prestaties in verschillende stijl- en grootte dimensies. Ondanks de zorgen van beleggers over het faillissement van regionale banken en hogere rentetarieven, boden positieve ontwikkelingen zoals robuuste banengroei en matigende inflatie een sterk tegenwicht voor de markt.

In het eerste kwartaal zorgden de gematigde inflatie en sterke werkgelegenheidscijfers voor optimisme voor een zachte landing. Het Federal Open Market Committee (FOMC) verhoogde de beoogde Federal Funds Rate met 25 basispunten in zowel februari als maart. In maart kende de markt een daling als gevolg van de ineenstorting van Silicon Valley Bank en zorgen rond kleinere banken. Dit leidde tot een rally in Amerikaanse staatsobligaties, omdat beleggers de stabiliteit van kleinere banken in twijfel trokken en anticipeerden op een mogelijke pauze in het monetaire beleid van de Federal Reserve (Fed). Ondanks deze uitdagingen bleef de arbeidsmarkt stevig, met opmerkelijke werkgelegenheids groei in vrije tijd, horeca, detailhandel en gezondheidszorg, enigszins gecompenseerd door een daling van de werkgelegenheid in de informatietechnologie.

Amerikaanse aandelen zetten hun opmars in het tweede kwartaal voort, omdat de kans op verdere bankfaillissementen leek af te nemen en de economie een bescheiden groei liet zien. De herziene cijfers van het bruto binnenlands product van Q1 lieten een groei op jaarbasis zien van 2,0%, waarmee de eerdere raming van 1,3% groei werd overtroffen. In mei liet de consumentenprijsindex (CPI) een stijging op jaarbasis zien van +4,0%, wat de aanhoudende inflatoire druk benadrukte, hoewel deze lager uitkwam dan de piek van meerdere decennia van +9,1% gerapporteerd in juni 2022. Het FOMC verhoogde de rente in mei met 25 basispunten, waardoor de Federal Funds Rate uitkwam op een target van 5,25%, het hoogste niveau sinds augustus 2007.

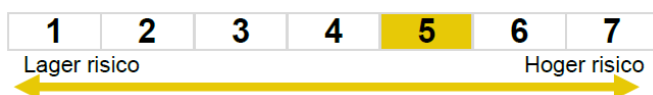
Over het half jaar rendeerte het compartiment beter dan de brede markt, gedreven door aandelenspecifieke dynamiek. Positieve aandelenselectie in Industrials, waaronder onze posities in Builders FirstSource, ACV Auctions en Chart Industries, en Energy, inclusief onze positie in Cameco, heeft gedurende de zes maanden waarde toegevoegd. Aandelen van Builders FirstSource profiteerden van de aanhoudende operationele efficiëntie, evenals een gezonde vraag naar zijn producten met toegevoegde waarde en aandeleninkoop. ACV Auctions, een leverancier van oplossingen die de winstgevendheid van dealers van gebruikte auto's maximaliseert, kende een beter dan verwachte volumegroei in een uitdagende omgeving. Informatietechnologieholding, Verra Mobility, behoorde ook tot de belangrijkste bijdragers aan het rendement. De belangrijkste verliezers waren National Vision Holdings (duurzame consumptiegoederen), Western Alliance Bancorp (financiële sector), Columbia Banking System (financiële sector), Sylvamo (grondstoffen) en Owens & Minor (gezondheidszorg). National Vision Holdings, de grootste optische retailer in de VS, verloor door een tekort aan optometristen, wat resulteerde in een gebrek aan aanbod wat de omzet en marges op korte termijn onder druk zette. Western Alliance is een regionale bank met hoofdkantoor in Phoenix, Arizona. De depositoblootstelling van Western Alliance aan durfkapitaalklanten was veel kleiner dan die van SVB Financial, maar er was bezorgdheid dat ze deze deposito's zouden kunnen verliezen en een bredere liquidatie van activa zouden kunnen veroorzaken. Aandelenselectie in duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg temperden ook het rendement.

10.1.8 . Toekomstig beleid

Nu we de tweede helft van het jaar ingaan, is er potentieel voor de renteverhogingscyclus van de Fed om een vertragend effect op de economische groei te veroorzaken. Hoewel de inflatie is afgenomen blijft deze boven het streefniveau van de Fed, wat wijst op de mogelijkheid van extra renteverhogingen. Hoewel de volledige impact van renteverhogingen in de afgelopen 18 maanden nog niet is gevoeld, zijn er al merkbare effecten nu de leenvoorwaarden voor bedrijven, consumenten en vastgoedontwikkelaars verslechteren. Ondanks deze potentiële tegenwind biedt de huidige achtergrond van een langzaam groeiende economie, robuuste consumentenbestedingen op gebieden zoals reizen en vrije tijd en nieuwe banengroei, steun voor aandelenbeleggers.

Vooruitblikkend, zullen bedrijven met sterke balansen, duurzame bedrijfsmodellen, duurzame cashflow en het vermogen om zelf groei te financieren waarschijnlijk uniek gepositioneerd zijn naarmate het economische landschap zich ontvouwt. De beheerder is van mening dat zijn filosofie van het identificeren van duurzame bedrijven waarvan de aandelen aantrekkelijke risico-/beloningsmogelijkheden bieden, goed van pas zou moeten komen in verschillende economische omgevingen, zoals het historisch gezien heeft gedaan.

10.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 10 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt groot is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van

andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

10.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.610.774,20	54.603.482,98
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.470.814,30	53.285.320,72
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	53.470.814,30	53.285.320,72
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	43.253,43	550.169,51
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	284.940,21	578.193,76
b. Fiscale tegoeden	585,30	610,80
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-242.272,08	-28.635,05
V. Deposito's en liquide middelen	235.437,14	930.623,45
A. Banktegoeden op zicht	235.437,14	930.623,45
VI. Overlopende rekeningen	-138.730,67	-162.630,70
C. Toe te rekenen kosten (-)	-138.730,67	-162.630,70
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.610.774,20	54.603.482,98
A. Kapitaal	50.380.694,37	66.322.188,84
B. Deelneming in het resultaat	837,18	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.229.242,65	-11.718.705,86

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.174.925,48	-11.582.410,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.184.371,90	-15.944.163,58
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.009.446,42	4.361.753,20
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	340.571,83	166.330,66
A. Dividenden	290.142,25	219.302,70
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	25.503,66	1.253,81
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	24.816,09	-54.250,28
F. Andere opbrengsten van beleggingen	109,83	24,43
III. Andere opbrengsten		15.283,38
B. Andere		15.283,38
IV. Exploitatiekosten	-286.254,66	-317.909,52
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-13.006,51	-14.368,05
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.299,09	-7.391,22
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-202.389,96	-230.796,18
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.278,15	-11.474,24
E. Administratiekosten (-)	-2.264,45	-2.247,81
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,27	-2.661,35
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.053,14	-9.674,32
H. Diensten en diverse goederen (-)	-19.989,80	-18.123,65
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.648,94	-2.701,04
Niet-institutionele klasse	-87,81	-61,04
K. Andere kosten (-)	-20.518,54	-18.410,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	54.317,17	-136.295,48
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.229.242,65	-11.718.705,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.229.242,65	-11.718.705,86

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**10.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23**

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	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	9.784	USD	79,64	714.205,10	1,34%	1,33%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	53.534	USD	17,27	847.417,21	1,58%	1,58%
ADT INC	48.603	USD	6,03	268.630,70	0,50%	0,50%
AGCO CORP	4.112	USD	131,42	495.324,51	0,93%	0,92%
AGREE REALTY CORP	5.068	USD	65,39	303.754,83	0,57%	0,57%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.554	USD	51,68	357.828,34	0,67%	0,67%
AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST	14.731	USD	32,30	436.124,01	0,82%	0,81%
ATKORE INC.	2.422	USD	155,94	346.183,94	0,65%	0,65%
AVANTOR - REGISTERED SHS	17.907	USD	20,54	337.130,87	0,63%	0,63%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	5.800	USD	195,12	1.037.301,56	1,94%	1,93%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	17.076	USD	64,34	1.007.030,10	1,88%	1,88%
BIO-TECHNE CORP	8.182	USD	81,63	612.187,59	1,14%	1,14%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.859	USD	84,69	377.184,89	0,71%	0,70%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	15.928	USD	92,45	1.349.719,16	2,52%	2,52%
BRINKS CO	13.478	USD	67,83	837.958,52	1,57%	1,56%
BUILDERS FIRSTSOURCE	10.350	USD	136,00	1.290.192,48	2,41%	2,41%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	19.907	USD	31,95	582.977,68	1,09%	1,09%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	16.819	USD	90,45	1.394.389,14	2,61%	2,60%
CAVCO INDUSTRIES INC (WHEN ISSUED)	1.259	USD	295,00	340.426,21	0,64%	0,63%
CERTARA	31.098	USD	18,21	519.060,11	0,97%	0,97%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10.502	USD	69,42	668.239,08	1,25%	1,25%
CHART INDUSTRIES INC	8.838	USD	159,79	1.294.430,82	2,42%	2,41%
CHEMED CORP	2.231	USD	541,67	1.107.667,98	2,07%	2,07%
COGNEX CORP	10.626	USD	56,02	545.617,34	1,02%	1,02%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	33.622	USD	20,28	624.980,90	1,17%	1,17%
CROWN HOLDINGS INC	13.285	USD	86,87	1.057.807,47	1,98%	1,97%
DYNATRACE INC	17.324	USD	51,47	817.292,65	1,53%	1,52%
EAGLE MATERIALS INC	4.441	USD	186,42	758.837,05	1,42%	1,42%
EAST WEST BANCORP INC	16.025	USD	52,79	775.398,49	1,45%	1,45%
ENCOMPASS HLTH	22.052	USD	67,71	1.368.598,46	2,56%	2,55%
ENERGY RECOVERY INC	23.730	USD	27,95	607.931,71	1,14%	1,13%
ENTEGRIS INC	6.335	USD	110,82	643.487,35	1,20%	1,20%
EQUITY LIFESTYLE	6.424	USD	66,89	393.860,09	0,74%	0,73%
EURONET WORLDWIDE	8.236	USD	117,37	886.030,54	1,66%	1,65%
FOX FACTORY HOLDING CORP	5.128	USD	108,51	510.026,84	0,95%	0,95%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.130	USD	59,54	661.980,02	1,24%	1,23%
GOOSEHEAD INSURANCE INC	11.115	USD	62,89	640.717,09	1,20%	1,20%
GRAND CANYON EDUCATION INC	5.133	USD	103,21	485.588,39	0,91%	0,91%
GREEN PLAINS RENEW	18.086	USD	32,24	534.457,05	1,00%	1,00%
GXO LOGISTICS	16.826	USD	62,82	968.844,47	1,81%	1,81%
HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.	9.473	USD	25,00	217.071,49	0,41%	0,40%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	20.942	USD	18,86	362.022,11	0,68%	0,68%
IDACORP INC	10.422	USD	102,60	980.107,42	1,83%	1,83%
INTER PARFUMS INC	5.442	USD	135,23	674.538,64	1,26%	1,26%
LANCASTER COLONY CORP	4.487	USD	201,09	827.031,01	1,55%	1,54%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.381	USD	198,63	433.490,40	0,81%	0,81%
LIVE NATION ENT	3.915	USD	91,11	326.943,77	0,61%	0,61%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	16.157	USD	83,64	1.238.653,97	2,32%	2,31%
MKS INSTRUMENTS	3.821	USD	108,10	378.597,71	0,71%	0,71%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	45.753	USD	24,29	1.018.643,79	1,90%	1,90%
NEOGEN	22.873	USD	21,75	455.992,44	0,85%	0,85%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.265	USD	26,78	350.152,80	0,65%	0,65%
ONTO INNOVATION	3.032	USD	116,47	323.681,98	0,61%	0,60%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	8.962	USD	13,94	114.509,88	0,21%	0,21%
PENUMBRA INC	2.153	USD	344,06	678.974,50	1,27%	1,27%
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	10.823	USD	60,24	597.596,26	1,12%	1,11%
POOL CORP	2.521	USD	374,64	865.689,68	1,62%	1,61%
PURE STORAGE -A-	12.028	USD	36,82	405.931,22	0,76%	0,76%
REPLIGEN CORP	2.609	USD	141,46	338.285,19	0,63%	0,63%
REVOLVE GROUP INC	14.453	USD	16,40	217.258,66	0,41%	0,41%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SHOALS TECH GRP --- REGISTERED SHS -A-	24.326	USD	25,56	569.910,69	1,07%	1,06%
SKYLINE CORP. COM.	12.114	USD	65,45	726.728,96	1,36%	1,36%
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	1.092	USD	269,05	269.296,61	0,50%	0,50%
SOTERA HEALTH COMPANY	30.425	USD	18,84	525.395,97	0,98%	0,98%
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	27.467	USD	40,45	1.018.368,61	1,90%	1,90%
TRADEWEB MKTS/REGSH	6.034	USD	68,48	378.742,73	0,71%	0,71%
TREX COMPANY INC	9.912	USD	65,56	595.628,52	1,11%	1,11%
VERADIGM INC	53.882	USD	12,60	622.285,24	1,16%	1,16%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	61.647	USD	19,72	1.114.279,41	2,08%	2,08%
VIRTU FINANCL -A-	37.674	USD	17,09	590.145,43	1,10%	1,10%
WESTERN ALLIANCE	18.620	USD	36,47	622.430,25	1,16%	1,16%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	22.169	USD	47,79	971.087,54	1,82%	1,81%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.310	USD	72,62	619.699,54	1,16%	1,16%
WOLFSPEED --- REGISTERED SHS	11.248	USD	55,59	573.122,20	1,07%	1,07%
ZIPRECRUITER	23.026	USD	17,76	374.832,04	0,70%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				49.183.947,40	91,98%	91,74%
CAMECO CORP	46.313	USD	31,33	1.329.959,94	2,49%	2,48%
COTT REG SHS	60.602	USD	12,54	696.561,94	1,30%	1,30%
Canada				2.026.521,88	3,79%	3,78%
JFROG - REGISTERED SHS	17.391	USD	27,70	441.549,68	0,83%	0,82%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	4.633	USD	206,50	876.915,22	1,64%	1,64%
Israël				1.318.464,90	2,47%	2,46%
CFD AMBARELLA INC	6.693	USD	83,67	513.293,59	0,96%	0,96%
Caymaneilanden				513.293,59	0,96%	0,96%
SIGNET JEWELERS LTD	7.165	USD	65,26	428.586,53	0,80%	0,80%
Bermuda				428.586,53	0,80%	0,80%
AANDELEN				53.470.814,30	100,00%	99,74%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.470.814,30	100,00%	99,74%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		229.345,97		0,43%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		6.030,93		0,01%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Banktegoeden op zicht				235.437,14		0,44%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				235.437,14		0,44%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				43.253,43		0,08%
ANDERE				-138.730,67		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.610.774,20		100,00%

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

Per land	
Bermuda	0,80%
Canada	3,79%
Caymaneilanden	0,96%
Israël	2,47%
Verenigde Staten van Amerika	91,98%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	0,65%
Automobilindustrie	2,54%
Banken, financiële instellingen	3,78%
Biotechnologie	3,60%
Bouwmaterialen en handel	6,94%
Bouwsector, bouw materiaal	4,16%

Per sector	
Chemie	3,95%
Diverse consumptiegoederen	1,55%
Diverse dienstverleningen	1,20%
Elektronica en halfgeleiders	8,16%
Elektrotechniek en elektronica	0,50%
Energie en waterdistributie	3,90%
Geneesmiddelen en cosmetica	7,99%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	8,57%
Holdings en financiële maatschappijen	14,86%
Horeca	2,23%
Internet en Internet diensten	4,02%
Kleinhandel en warenhuizen	0,80%
Mijnen, staalfabrieken	2,49%
Milieudiensten en recycling	3,74%
Papier en hout	1,90%
Telecommunicatie	1,64%
Textiel en kleding	0,41%
Vastgoedmaatschappijen	3,42%
Verkeer en vervoer	3,38%
Verzekeringsmaatschappijen	1,20%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,42%
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
Aankopen	12.740.840,52
Verkopen	11.837.388,13
Totaal 1	24.578.228,65
Inschrijvingen	8.799,16
Terugbetalingen	
Totaal 2	8.799,16
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	52.063.446,21
Omloopsnelheid	47,19%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23			5.923,37			53.419.341,99	9.018,40

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.
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
01.01.23 - 30.06.23	0,95		21,49	8.799,16		191.432,21	8.907,10

10.4.5 . Rendementen

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

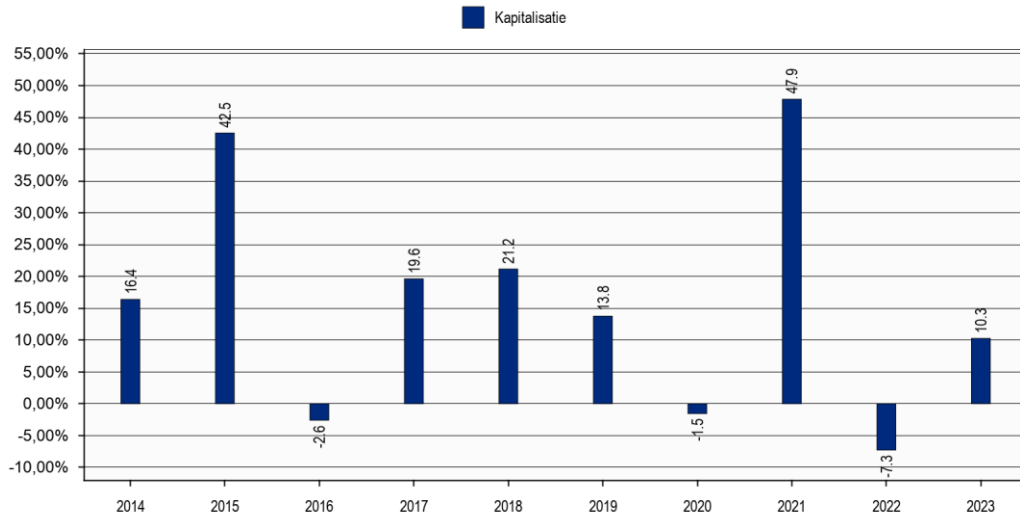
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in % 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
10,27% (in EUR)	14,77% (in EUR)	11,10% (in EUR)	14,77% (in EUR)

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

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

met

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

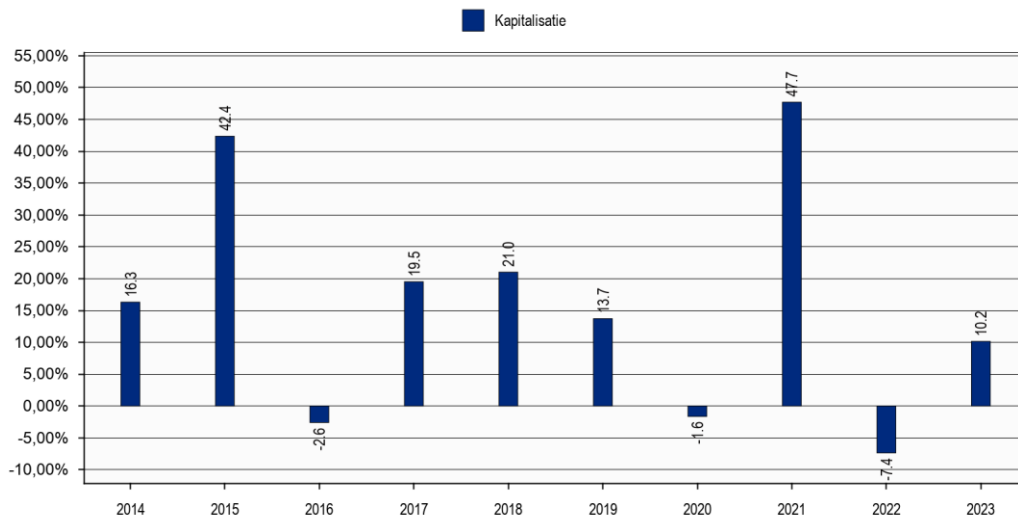
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
10,15% (in EUR)	14,66% (in EUR)	11,01% (in EUR)	14,68% (in EUR)

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

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

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

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,10%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,99%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,99%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

- Niet-institutionele klasse : 1,20%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,09%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,09%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

Bestaan van commission sharing agreements

Deze informatie wordt uitsluitend in het jaarverslag opgenomen.

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan William Blair International, Limited, gevestigd te 40 Bruton Street, London W1J 6QZ in het Verenigd Koninkrijk (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Amerikaanse aandelen, wordt het dagelijkse portfeuillebeheer, 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 "Russell investment implementation".

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.214,42 eur op 28 december 2007

11.1.2 . 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. 7% in achtergestelde obligaties • min. 75% 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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 steeg van €3.853,39 op 31/12/2022 tot €3.902,93 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €3.902,12 tot €3.953,89 voor de institutionele klasse.

Het eurogebied boekte in Q1 2023 een 2^{de} opeenvolgend kwartaal van negatieve groeicijfers, resulterend in een technische recessie, gedreven door zwakke cijfers uit Duitsland. Vanaf de oorlog in Oekraïne begin 2022 waren hoge energieprijzen en zorgen over tekorten een grote belemmering voor huishoudens en industrie, vooral in Duitsland. Hoewel de gasprijzen zijn gedaald tot het laagste niveau in twee jaar, blijft de algehele inflatoire druk hoog, wat een belemmering vormt voor huishoudens die lijden onder een daling van de reële lonen. Door de hoge materiaalkosten en de sterke stijging van de hypotheekrente wordt de residentiële vastgoedsector steeds meer negatief beïnvloed. Ondanks alle tegenwind bleef de arbeidsmarkt tot nu toe zeer robuust. Ook huishoudens profiteren van de fiscale maatregelen die de lasten verlichten door de hogere energieprijzen. Niettemin staan de totale consumptiemogelijkheden van huishoudens onder druk door de sterke inflatie. Trage groei is de meest waarschijnlijke uitkomst voor de komende kwartalen.

De inflatie begon het jaar rond de piek over meerdere decennia met de headline van december 2022 op 9,2% j/j en de kern op 5,2% j/j. Na een piek van 10,7% in het najaar van 2022, is de totale inflatie dit jaar tot nu toe aanzienlijk gedaald met de juni-lezing op 5,5% j/j. De kerninflatie is echter licht gestegen tot 5,4% op jaarbasis in juni en bedroeg in maart zelfs 5,7%. De bijdrage van energie aan de inflatie nam al aanzienlijk af en werd negatief in het tweede kwartaal van 2023. Zowel de voedselinflatie als de kerninflatie blijven echter opwaartse druk uitoefenen op de inflatie. Binnen de kerninflatie vertraagde zowel de dienstensector als de goedereninflatie. Nu de arbeidsmarkten voorlopig krap blijven, zal de loondruk waarschijnlijk aanhoudend opwaartse druk uitoefenen, vooral op de inflatie in de dienstensector.

In de eerste helft van 2023 verhoogde de ECB de depositorente met 150 bp naar 3,5%. Tijdens haar vergadering van juni 2023 verhoogde de ECB de depositorente met 25 basispunten. Tegelijkertijd kondigde president Lagarde tijdens de vergadering in juli een nieuwe verhoging aan en voegde eraan toe dat er nog steeds "meer grond te dekken" is, wat aangeeft dat er daarna meer wandelingen zullen volgen. Hoewel de huidige inflatie ver boven de doelstelling blijft, erkende de ECB voor het eerst dat er eerste tekenen zijn van een daling van de onderliggende inflatie. De inflatie in de goederen- en dienstensector is de laatste tijd inderdaad gematigd en, ondanks aanhoudende loondruk, gedreven door basiseffecten en een vertragende economische dynamiek. In haar geactualiseerde economische projecties heeft de ECB de groei voor dit en volgend jaar licht neerwaarts bijgesteld. Terwijl de inflatie daarentegen naar verwachting verder zal dalen, werden de totale inflatie en de kerninflatie opwaarts bijgesteld. President Lagarde concentreerde zich op de prognose van 2,3% voor de kerninflatie in 2025, die nog steeds te hoog en niet tijdig genoeg zou zijn. Deze opwaartse bijstelling werd voornamelijk toegeschreven aan de stijgende arbeidskosten per eenheid product. Bovendien oordeelde de Raad van Bestuur dat er nog steeds sprake is van een "opwaarts risico" voor de inflatievooruitzichten en president Lagarde merkte op dat recente loonovereenkomsten deze risico's hebben vergroot. Gezien de vertraging van het monetaire beleid, de matigende kerninflatie en de duidelijke tekenen dat de monetaire krimp plaatsvindt, verwachten wij dat de discussie rond de vergadering van medio september een afgesloten discussie zal worden.

Begin januari 2023 bestond de portefeuille uit 102 obligaties met een yield-to-maturity van 2,03% per jaar. Begin juli 2023 bestond de portefeuille uit 127 obligaties met een rendement van 2,49% per jaar.

In termen van ratings was de belangrijkste verandering in de ratingverdeling een downgrade van Frankrijk van AA naar AA-. Wat de sectorallocaties betreft, heeft de beheerder de positie van 30% ten opzichte van inflatiegerelateerde staatsobligaties uit Duitsland, Frankrijk en Spanje gehandhaafd.

De beheerder heeft de allocatie naar SSA en bedrijfsobligaties verhoogd van 10,0% naar 14,8% door 11 emittenten toe te voegen en dienovereenkomstig het gewicht van Franse en Duitse staatsobligaties te verminderen. Ook heeft hij 15 nieuwe emissies toegevoegd, voornamelijk bij de 7-jarige en 10-jarige tenoren van SSA en soevereine emittenten.

De eurozone zal naar verwachting in het tweede kwartaal van 2023 weer groeien. Verwacht wordt dat de basiseffecten de totale inflatie op jaarbasis zullen blijven verlagen tot in Q4 2023. Niettemin zal de kerninflatie naar verwachting ook in de H2 2023 hoog blijven. De beheerder verwacht dat de ECB de depositorente in het derde kwartaal van 2023 zal verhogen tot 4%. Zijn vooruitzichten voor Q3/2023 zijn dat de rentes en spreads stabiel blijven.

De basis van de sterke stijging van de inflatie vorig jaar is legio. Directe effecten van de verschillende crisissen, zoals energieprijsstijgingen en aanbodtekorten, problemen in de toeleveringsketen en verstoringen van de vraag, staan vaak centraal, maar ook hoge monetaire impulsen in de afgelopen decennia, sterke fiscale steunmaatregelen en demografische veranderingen spelen een belangrijke rol. Centrale banken begonnen de hoge inflatie te bestrijden door renteverhogingen en door hun balansen af te bouwen. De eerste implicaties van het nu krappere monetaire beleid zijn duidelijk zichtbaar – vooral in de rentegevoelige delen van de economie, zoals de woningbouw en de industrie, terwijl de dienstensector nog steeds krachtig lijkt te zijn. Tegen deze achtergrond is er een vertraging van de groeidynamiek in het komende kwartaal (Q3) die zelfs kan leiden tot negatieve kwartaalgroei.

Deze monetaire effecten zouden moeten worden verzacht door de nog steeds sterke arbeidsmarkt die wordt ondersteund door structurele en demografische effecten. Aangezien de druk op de energieprijzen en de toeleveringsketen op jaarbasis zijn afgenomen, zou de inflatie moeten blijven dalen. Vooral de prijzen in de dienstensector zouden moeten aanhouden en kunnen leiden tot aanhoudend sterke releases van de kernrentes. Verder blijven krapte op de arbeidsmarkt een

risicofactor voor inflatie. Vanwege de nog steeds hoge inflatieniveaus en zorgen over een mogelijke de-verankering van de inflatieverwachtingen moeten centrale banken zeer alert blijven en verwacht de beheerder verdere verkrappingsstappen.

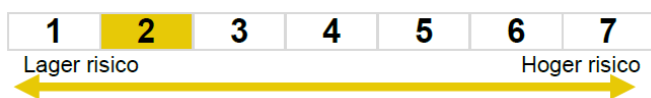
Geopolitieke risico's blijven hoog, maar mogen de komende maanden niet verder escaleren. De gemeenschappelijke achtergrond van de crisis in de financiële sector lijkt vooral de sterke rentestijgingen die financiële instellingen de afgelopen maanden hebben moeten verteren. Vooral rentegevoelige sectoren met potentieel hoge leverage en wellicht hoge herfinancieringsbehoeften zoals commercieel vastgoed kwamen onder druk te staan. Uiteindelijk kunnen strengere kredietnormen door banken doorwerken in de reële economie en de groeivoorzichten verlagen.

11.1.8 . Toekomstig beleid

In de komende maanden verwacht de beheerder dat de economische activiteit stoom zal verliezen naarmate de situatie in de industrie fragieler lijkt, de consumptie onder een lager reëel inkomen lijdt en hogere financieringskosten van invloed kunnen zijn op bedrijfsinvesteringen. Aan de andere kant zou de werkloosheid, ondersteund door demografische ontwikkelingen, laag kunnen blijven. Impulsen van economische activiteit op rendementen moeten dus worden beperkt. Inflatie zou een risicofactor moeten blijven, aangezien de arbeidsmarkten nog steeds robuust zijn. De headline en – met een lagere magnitude – de kern-jaar-op-jaar-tarieven zullen dalen, maar alleen traag in de komende maanden. De prijzen in de dienstensector zouden een hoge mate van persistentie kunnen vertonen, gezien de sterke vraag en het gebrek aan werknemers in deze sector. De beheerder verwacht verdere renteverhogingen van de grote centrale banken, gezien het agressieve rentepad dat al ingeprijsd is in effecten op andere delen van de curve, zou moeten worden beperkt. Verder zijn de crisis, vooral in de financiële en vastgoedsector, belangrijke factoren voor de obligatiemarkten en zou een verdere escalatie hier leiden tot neerwaartse druk op de rendementen.

Het economische klimaat lijkt te matigen en de groeicijfers zouden negatief kunnen worden, maar – ondersteund door sterke arbeidsmarkten – zouden de komende kwartalen niet sterk moeten dalen. Het voorgestelde EU-herstelplan moet een positieve bijdrage leveren.

11.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 2 uit 7; dat is een lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als laag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt heel klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

11.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	41.824.825,61	44.039.548,48
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.514.667,85	43.858.993,71
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	38.466.496,03	42.858.993,71
B. Geldmarktinstrumenten	3.048.171,82	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	875,01	
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	875,01	
V. Deposito's en liquide middelen	144.217,26	75.503,98
A. Banktegoeden op zicht	144.217,26	75.503,98
VI. Overlopende rekeningen	165.065,49	105.050,79
B. Verkregen opbrengsten	232.252,70	145.784,32
C. Toe te rekenen kosten (-)	-67.187,21	-40.733,53
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	41.824.825,61	44.039.548,48
A. Kapitaal	41.277.362,23	47.045.310,95
B. Deelneming in het resultaat	372,05	-2.915,67
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	547.091,33	-3.002.846,80

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	426.557,57	-3.089.889,33
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	498.981,03	-3.089.889,33
B. Geldmarktinstrumenten	-72.423,46	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	201.384,19	156.598,57
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	201.254,32	156.598,57
b. Deposito's en liquide middelen	129,87	
III. Andere opbrengsten	19,73	
B. Andere	19,73	
IV. Exploitatiekosten	-80.870,16	-69.556,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-776,36	-1.918,51
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.347,58	-4.232,61
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-20.725,48	-11.213,95
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.241,87	-8.941,51
E. Administratiekosten (-)	-2.264,44	-2.247,79
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,26	-2.661,36
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.037,69	-9.674,27
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.447,82	-14.277,42
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.047,35	-2.154,12
Niet-institutionele klasse	-246,86	-275,21
K. Andere kosten (-)	-18.016,45	-11.959,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	120.533,76	87.042,53
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	547.091,33	-3.002.846,80
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	547.091,33	-3.002.846,80

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
AGENCE FRANCAISE DE 2.875 23-30 21/01A	100.000	EUR	97,62%	97.619,00	0,23%	0,23%
FRANCE 0.0000 19-29 25/11A	140.000	EUR	83,69%	117.159,00	0,28%	0,28%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	81,32%	406.617,50	0,98%	0,97%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	94,51%	472.537,50	1,14%	1,13%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	500.000	EUR	98,18%	572.103,60	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	97,45%	574.594,31	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	97,25%	454.958,08	1,10%	1,09%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	97,79%	109.530,11	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	400.000	EUR	98,19%	458.488,39	1,10%	1,10%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	800.000	EUR	98,02%	915.719,86	2,21%	2,19%
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	100.000	EUR	91,19%	91.187,00	0,22%	0,22%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	101,97%	626.456,81	1,51%	1,50%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	800.000	EUR	89,61%	716.896,00	1,73%	1,71%
FRANCE 0 22-32 25/05A	800.000	EUR	77,79%	622.308,00	1,50%	1,49%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	980.000	EUR	97,82%	958.606,60	2,31%	2,29%
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	500.000	EUR	105,15%	688.650,97	1,66%	1,65%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.000.000	EUR	92,73%	927.320,00	2,23%	2,22%
FRANCE 3.15 02-32 25/07A	300.000	EUR	123,67%	562.031,09	1,35%	1,34%
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	100.000	EUR	118,23%	172.618,72	0,42%	0,41%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.0 23-33 25/05A	500.000	EUR	100,60%	503.012,50	1,21%	1,20%
Frankrijk				10.048.415,04	24,20%	24,02%
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	91,83%	459.172,50	1,10%	1,10%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	900.000	EUR	89,04%	801.364,50	1,93%	1,92%
SPAIN 0.00 21-28 31/01A	300.000	EUR	86,41%	259.236,00	0,62%	0,62%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	80,02%	800.200,00	1,93%	1,91%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	1.000.000	EUR	98,22%	1.199.480,96	2,89%	2,87%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	300.000	EUR	95,71%	345.478,67	0,83%	0,83%
SPAIN 0.8 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	86,69%	866.880,00	2,09%	2,07%
SPAIN 0 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	93,68%	936.770,00	2,26%	2,24%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	700.000	EUR	99,77%	854.500,66	2,06%	2,04%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	1.000.000	EUR	100,49%	1.232.870,56	2,97%	2,95%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500.000	EUR	91,99%	459.935,00	1,11%	1,10%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	300.000	EUR	98,08%	294.234,00	0,71%	0,70%
Spanje				8.510.122,85	20,50%	20,35%
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	300.000	EUR	99,33%	297.987,00	0,72%	0,71%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	1.000.000	EUR	83,64%	836.380,00	2,01%	2,00%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.300.000	EUR	97,78%	1.569.552,17	3,78%	3,75%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	500.000	EUR	100,29%	589.225,88	1,42%	1,41%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	200.000	EUR	91,62%	183.246,00	0,44%	0,44%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,01%	1.515.511,30	3,65%	3,62%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	500.000	EUR	93,91%	469.545,00	1,13%	1,12%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	800.000	EUR	95,79%	766.280,00	1,85%	1,83%
GERMANY 0 19-29 15/08A	900.000	EUR	86,31%	776.799,00	1,87%	1,86%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.100.000	EUR	82,87%	911.608,50	2,20%	2,18%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	400.000	EUR	94,63%	378.504,00	0,91%	0,91%
GERMANY 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	97,65%	97.651,00	0,23%	0,23%
Duitsland				8.392.289,85	20,21%	20,06%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	95,55%	95.553,50	0,23%	0,23%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	91,75%	91.751,50	0,22%	0,22%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	96,53%	96.529,00	0,23%	0,23%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	93,70%	1.189.951,90	2,87%	2,85%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	81,78%	318.955,65	0,77%	0,76%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	96,14%	480.712,50	1,16%	1,15%
Luxemburg				2.273.454,05	5,48%	5,44%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	88,28%	88.275,00	0,21%	0,21%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	79,47%	397.372,50	0,96%	0,95%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	700.000	EUR	96,33%	674.296,00	1,62%	1,62%
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	90,54%	271.614,00	0,66%	0,65%
BELGIUM 3 23-33 22/06A	400.000	EUR	99,55%	398.212,00	0,96%	0,95%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	97,02%	97.023,50	0,23%	0,23%
België				1.926.793,00	4,64%	4,61%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	200.000	EUR	79,66%	159.318,00	0,38%	0,38%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	200.000	EUR	80,18%	160.355,00	0,39%	0,38%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	200.000	EUR	90,74%	181.472,00	0,44%	0,44%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	300.000	EUR	103,60%	310.807,50	0,75%	0,74%
Ierland				811.952,50	1,96%	1,94%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	80,93%	242.779,50	0,59%	0,58%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	400.000	EUR	86,52%	346.080,00	0,83%	0,83%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	111,27%	200.281,50	0,48%	0,48%
Nederland				789.141,00	1,90%	1,89%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	82,48%	164.955,00	0,40%	0,39%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	91,14%	182.275,00	0,44%	0,44%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	100.000	EUR	84,32%	84.323,50	0,20%	0,20%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	112,19%	258.027,80	0,62%	0,62%
Oostenrijk				689.581,30	1,66%	1,65%
FINLAND 0.5 18-28 15/09A	240.000	EUR	88,53%	212.478,00	0,51%	0,51%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	101,36%	304.065,00	0,73%	0,72%
Finland				516.543,00	1,24%	1,23%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	92,67%	185.337,00	0,45%	0,44%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	100.000	EUR	103,48%	103.477,00	0,25%	0,25%
Slovenië				288.814,00	0,70%	0,69%
LITHUANIA GOVERNMENT 3.875 23-33 14/06A	50.000	EUR	100,58%	50.287,50	0,12%	0,12%
LITHUANIA GOVERNMENT 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	101,91%	203.824,00	0,49%	0,49%
Litouwen				254.111,50	0,61%	0,61%
SLOVAKIA 4 22-32 19/10A	100.000	EUR	102,81%	102.810,00	0,25%	0,24%
SLOVAKIA GOVERNMENT 3.625 23-33 08/06A	150.000	EUR	99,72%	149.584,50	0,36%	0,36%
Slowakije				252.394,50	0,61%	0,60%
DENMARK 2.5 22-24 18/11A	200.000	EUR	98,72%	197.433,00	0,48%	0,47%
Denemarken				197.433,00	0,48%	0,47%
POLAND 3.875 23-33 14/02A	50.000	EUR	99,36%	49.681,75	0,12%	0,12%
Polen				49.681,75	0,12%	0,12%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				35.000.727,34	84,31%	83,68%
FRANCE 2.9 23-31 30/04A	100.000	EUR	97,57%	97.573,00	0,23%	0,23%
MICHELIN SA 0.875 18-25 03/09A	100.000	EUR	93,97%	93.968,50	0,23%	0,23%
SNCF 4.375 11-26 15/04A	100.000	EUR	101,87%	101.867,50	0,25%	0,24%
SOCIETE NATIONALE SN 3.375 23-33 25/05A	100.000	EUR	100,18%	100.183,50	0,24%	0,24%
Frankrijk				393.592,50	0,95%	0,94%
CANADA 3 23-33 24/01A	100.000	EUR	96,86%	96.860,00	0,23%	0,23%
PROVINCE OF ALBERTA 0.50 20-25 16/04A	100.000	EUR	94,47%	94.466,50	0,23%	0,23%
Canada				191.326,50	0,46%	0,46%
IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	100.000	EUR	91,49%	91.485,50	0,22%	0,22%
Verenigde Staten van Amerika				91.485,50	0,22%	0,22%
SPAIN 3.5 23-33 30/04A	50.000	EUR	99,77%	49.884,75	0,12%	0,12%
Spanje				49.884,75	0,12%	0,12%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				726.289,25	1,75%	1,74%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
AGENCE FRANCE LOCALE 3.0 23-30 20/03A	100.000	EUR	98,02%	98.024,00	0,24%	0,23%
BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A	100.000	EUR	98,85%	98.846,00	0,24%	0,24%
BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A	200.000	EUR	92,40%	184.807,00	0,44%	0,44%
CADES 1.75 22-27 25/11A	200.000	EUR	94,08%	188.159,01	0,45%	0,45%
CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A	100.000	EUR	98,76%	98.755,00	0,24%	0,24%
Frankrijk				668.591,01	1,61%	1,60%
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	100.000	EUR	91,12%	91.124,50	0,22%	0,22%
BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A	100.000	EUR	94,65%	94.649,50	0,23%	0,23%
BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A	100.000	EUR	90,49%	90.490,00	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A	100.000	EUR	98,17%	98.168,00	0,23%	0,23%
DAIMLER INTL 1.00 18-25 11/05A	100.000	EUR	94,28%	94.275,00	0,23%	0,22%
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A	100.000	EUR	97,46%	97.461,50	0,23%	0,23%
Nederland				566.168,50	1,36%	1,35%
KFW 2.875 22-29 28/12A	100.000	EUR	99,37%	99.374,50	0,24%	0,24%
LAND RE 3.25 23-30 06/09A	100.000	EUR	101,61%	101.614,00	0,24%	0,24%
NRWBANK 0.0 21-24 20/12A	100.000	EUR	94,64%	94.635,00	0,23%	0,23%
Duitsland				295.623,50	0,71%	0,71%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A	200.000	EUR	95,27%	190.542,00	0,46%	0,45%
NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A	50.000	EUR	96,73%	48.363,25	0,12%	0,12%
Finland				238.905,25	0,58%	0,57%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A	200.000	EUR	97,34%	194.687,68	0,47%	0,47%
Japan				194.687,68	0,47%	0,47%
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	100.000	EUR	98,78%	98.780,50	0,24%	0,23%
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A	100.000	EUR	98,78%	98.782,00	0,24%	0,24%
Australië				197.562,50	0,48%	0,47%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	100.000	EUR	93,41%	93.405,00	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A	100.000	EUR	97,06%	97.060,00	0,23%	0,23%
Zweden				190.465,00	0,46%	0,46%
BANQUE INTERNATIONAL 2.9 23-33 19/01A	100.000	EUR	98,40%	98.404,00	0,24%	0,24%
Verenigde Staten van Amerika				98.404,00	0,24%	0,24%
ASIAN INFRASTRUCTURE 3.0 23-28 14/02A	100.000	EUR	98,14%	98.144,50	0,24%	0,23%
China				98.144,50	0,24%	0,23%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A	100.000	EUR	97,38%	97.376,50	0,23%	0,23%
Noorwegen				97.376,50	0,23%	0,23%
DANSKE BANK A/S 0.625 20-25 12/05A	100.000	EUR	93,55%	93.551,00	0,22%	0,22%
Denemarken				93.551,00	0,22%	0,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.739.479,44	6,60%	6,55%
OBLIGATIES				38.466.496,03	92,66%	91,97%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A	200.000	EUR	98,10%	196.190,00	0,47%	0,47%
Nederland				196.190,00	0,47%	0,47%
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	96,40%	96.396,00	0,23%	0,23%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	97,70%	97.699,00	0,24%	0,24%
Spanje				194.095,00	0,47%	0,47%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	100.000	EUR	96,95%	96.948,00	0,23%	0,23%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A	100.000	EUR	97,12%	97.121,50	0,24%	0,23%
Canada				194.069,50	0,47%	0,46%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	96,87%	96.868,00	0,23%	0,23%
Frankrijk				96.868,00	0,23%	0,23%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	96,70%	96.699,50	0,23%	0,23%
Verenigd Koninkrijk				96.699,50	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
VOLVO TREASURY FL.R 21-24 09/05A Zweden	100.000	EUR	96,67%	96.669,00 96.669,00	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A Australië	100.000	EUR	97,26%	97.255,00 97.255,00	0,24% 0,24%	0,23% 0,23%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				971.846,00	2,34%	2,32%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	99,53%	99.526,50	0,24%	0,24%
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A Duitsland	200.000	EUR	97,94%	195.878,00 295.404,50	0,47% 0,71%	0,47% 0,71%
CANADA 1.875 14-24 21/05A	100.000	EUR	98,21%	98.214,50	0,24%	0,23%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A Canada	100.000	EUR	99,16%	99.159,50 197.374,00	0,24% 0,48%	0,24% 0,47%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				492.778,50	1,19%	1,18%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A Spanje	800.000	EUR	96,77%	774.184,00 774.184,00	1,86% 1,86%	1,85% 1,85%
GERMANY 0.2 16-24 16/02A	200.000	EUR	97,91%	195.814,00	0,47%	0,47%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A Duitsland	200.000	EUR	99,24%	198.475,00 394.289,00	0,48% 0,95%	0,48% 0,95%
IRELAND 3.40 14-24 18/03A Ierland	230.000	EUR	100,07%	230.165,60 230.165,60	0,55% 0,55%	0,55% 0,55%
FRANCE 0.25 12-24 25/07A Frankrijk	150.000	EUR	99,04%	184.908,72 184.908,72	0,45% 0,45%	0,44% 0,44%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.583.547,32	3,81%	3,79%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.048.171,82	7,34%	7,29%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.514.667,85	100,00%	99,26%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		144.157,02		0,35%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Banktegoeden op zicht				144.217,26		0,35%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				144.217,26		0,35%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				875,01		0,00%
ANDERE				165.065,49		0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				41.824.825,61		100,00%

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

Per land	
Australië	0,71%
België	4,64%
Canada	1,40%
China	0,24%
Denemarken	0,70%
Duitsland	22,59%
Finland	1,82%
Frankrijk	27,44%
Ierland	2,51%
Japan	0,47%
Litouwen	0,61%
Luxemburg	5,48%
Nederland	3,74%
Noorwegen	0,23%

Per land	
Oostenrijk	1,66%
Polen	0,12%
Slovenië	0,70%
Slowakije	0,61%
Spanje	22,95%
Verenigde Staten van Amerika	0,46%
Verenigd Koninkrijk	0,23%
Zweden	0,69%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	0,23%
Banken, financiële instellingen	6,30%
Holdings en financiële maatschappijen	3,01%
antons, deelstaten, provincies, etc.	3,18%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,22%
Landen en regeringen	85,07%
Rubber en banden	0,23%
Supranationale organisaties	1,27%
Verkeer en vervoer	0,49%
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
Aankopen	5.725.701,44
Verkopen	5.710.842,77
Totaal 1	11.436.544,21
Inschrijvingen	137.167,05
Terugbetalingen	189.062,02
Totaal 2	326.229,07
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	41.791.187,63
Omloopsnelheid	26,59%

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	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
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
01.01.23 - 30.06.23	34,61	39,12	10.442,02	137.167,05	153.978,94	41.286.655,28	3.953,89

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
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2021		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15
2022			146,89			566.020,22	3.853,39
01.01.23 - 30.06.23		9,00	137,89		35.083,08	538.170,33	3.902,93

11.4.5 . Rendementen

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

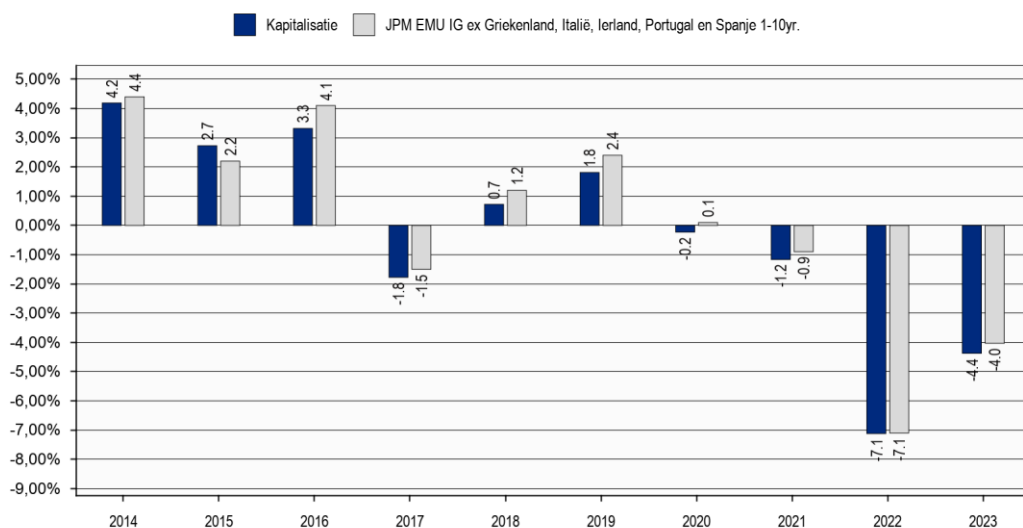
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendemen



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
-4,37% (in EUR)	-4,03% (in EUR)	-4,25% (in EUR)	-4,04% (in EUR)	-2,27% (in EUR)	-1,97% (in EUR)	-0,25% (in EUR)	0,01% (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:

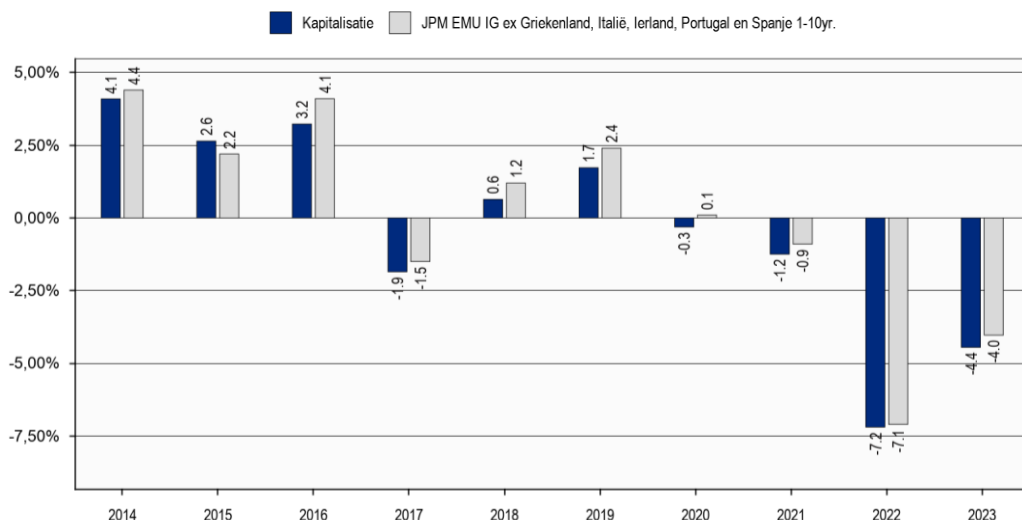
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

met

P (t; t+n) de prestatie van t tot t+n
 NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n
 NIW 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
-4,45% (in EUR)	-4,03% (in EUR)	-4,33% (in EUR)	-4,04% (in EUR)	-2,35% (in EUR)	-1,97% (in EUR)	-0,33% (in EUR)	0,01% (in EUR)

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

$$P (t; t+n) = ((NIW t+n) / (NIW t))^{(1/n)} - 1$$

met

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

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,38%

Beheerskosten en andere	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,32%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de	0,32%
-------------------------	--	-------

administratiekosten of exploitatiekosten	uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

- Niet-institutionele klasse : 0,46%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,40%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,40%
Transactiekosten	0,06% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,06%

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 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

12.1.2 . 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 groeimarkten en Frontier Markets en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid (van zogenaamde Emerging Markets of groeimarkten en Frontier Markets), 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 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.

Duurzaamheid

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Aldus richt het investeringsbeleid van het compartiment zich niet op de milieudoelstellingen zoals geformuleerd in de Europese verordening, zijnde de mitigatie van klimaatverandering; de adaptatie aan klimaatverandering; het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen; de transitie naar een circulaire economie; de preventie en bestrijding van verontreiniging; de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen maar hanteert het haar eigen ESG-beleid.

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

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.

12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €1.145,73 op 31/12/2022 tot €1.239,59 op 30/06/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €1.156,72 tot €1.253,33 voor de institutionele klasse.

De strategie behaalde een positief rendement in de periode 30.12.2022 – 30.06.2023

De drijvers van de sterke prestaties voor de beleggingscategorie waren de aantrekkelijke carry-opbrengsten en koersrendementen van dalende renteniveaus. Op indexniveau is het rendement van de activaklasse over de eerste jaarhelft met meer dan 50 basispunten gedaald, ondanks de onveranderde Amerikaanse 10-jaar-rente. Economieën van opkomende markten vertonen momenteel zeer sterke desinflatore trends en daarom ondersteunen de verwachtingen van een versoepeling van het monetaire beleid de binnenlandse rendementen.

Met betrekking tot China was de achtergrond voor de underperformance de teleurstellende groei-indicatoren, omdat de meesten verwachtten dat de Chinese economie zou versnellen om uit de pandemische lockdowns te komen. Dit leidde tot versoepeling van het beleid, valutazwakke en slechts bescheiden obligatierendementen, aangezien de yields in 2023 al erg laag waren.

In mei hield Turkije presidentsverkiezingen waarbij de zittende president Erdogan tegen de verwachtingen in een nieuwe termijn veiligstelde. Gedwongen door de fundamentals heeft president Erdogan zich na de verkiezingen gericht op een meer orthodoxe economische beleidsagenda met een veel zwakkere TRY en een strakker monetair beleid. Hoewel deze stappen in de goede richting gaan, blijven we buiten Turkije, omdat de onzekerheden aanzienlijk zijn.

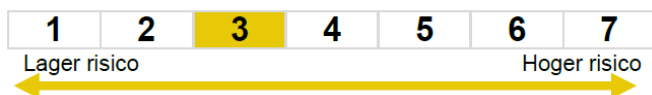
Andere opmerkelijke bijdragen kwamen uit Colombia en Zuid-Afrika. In Colombia verliest de coalitie van president Petro steun in het congres, wat betekent dat zijn ambities voor aanzienlijk hogere uitgaven waarschijnlijk niet zullen doorgaan, en dus een positieve drijfveer voor Colombiaanse activa. In Zuid-Afrika was positie conservatief omdat de druk op zowel de obligaties als de ZAR toenam door negatieve ontwikkelingen op de energiec capaciteit.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Bij de start van de tweede jaarhelft verwacht de beheerder dat de Westerse economieën zullen vertragen, waardoor de Amerikaanse economie vanaf Q4 2023 in een milde en kortstondige recessie terechtkomt. Hoewel dit uitdagingen kan opleveren voor opkomende economieën, zijn we ervan overtuigd dat de meeste landen goed voorbereid zijn. Aangezien de Amerikaanse dollar waarschijnlijk nog zal zakken ten opzichte van FX-majors en EM-valuta's, verwachten we dat de EM-groei premie - samen met het opwaartse potentieel van EM FX – een verdere waarde stijging in de portefeuille zal veroorzaken.

De inflatiecyclus in de opkomende economieën is naar de mening van de beheerder matuur en aangezien de centrale banken van opkomende landen in 2021 preventief met hun monetaire verkrappingscyclus zijn begonnen, is de beheerder van mening dat deze centrale banken en de lokale rentes in de tweede helft van 2023 en de eerste helft van 2024 weer de tegenovergestelde richting kunnen uitgaan. In dit geval zou de lange looptijd in lokale hoogrenderende obligaties hiervan moeten profiteren.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



Voor de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het product houdt voor 5 jaar.

Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium verkoopt en u kunt minder terugkrijgen. U zult niet in staat zijn uw product gemakkelijk te verkopen of u kunt zich genoodzaakt zien het te verkopen voor een prijs die aanzienlijke effect heeft op hoeveel u terugkrijgt.

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

We hebben dit product ingedeeld in klasse 3 uit 7; dat is een middelgroot-lage risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgrootlaag en dat de kans dat wij u niet kunnen betalen wegens een slechte markt klein is.

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden. De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst. Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel "Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?".

12.2 . BALANS

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.156.467,17	47.039.809,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.706.198,10	44.620.952,40
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	38.676.866,97	44.620.952,40
B. Geldmarktinstrumenten	3.029.331,13	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	57.432,28	312.219,67
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	847.027,67	684.729,82
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-789.595,39	-372.510,15
V. Deposito's en liquide middelen	1.756.441,65	1.381.918,45
A. Banktegoeden op zicht	1.756.441,65	1.381.918,45
VI. Overlopende rekeningen	636.395,14	724.718,48
B. Verkregen opbrengsten	722.783,11	821.955,61
C. Toe te rekenen kosten (-)	-86.387,97	-97.237,13
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.156.467,17	47.039.809,00
A. Kapitaal	40.752.761,94	46.329.850,91
B. Deelneming in het resultaat	-162.265,86	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.565.971,09	709.958,09

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.23 (in EUR)	Op 30.06.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.430.298,29	-362.688,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.699.146,47	-2.595.375,29
B. Geldmarktinstrumenten	10.766,81	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	720.385,01	2.232.686,31
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.296.061,12	1.242.742,54
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.266.927,34	1.264.188,69
b. Deposito's en liquide middelen	18.137,71	2.205,14
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	10.996,07	-23.651,29
III. Andere opbrengsten	26,54	
B. Andere	26,54	
IV. Exploitatiekosten	-160.414,86	-170.095,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-490,27	-2.243,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.604,63	-26.003,20
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-80.950,15	-85.956,22
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-8.832,46	-9.401,25
E. Administratiekosten (-)	-2.264,46	-2.247,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-718,27	-2.764,24
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-11.075,98	-9.674,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.072,74	-14.855,10
J. Taksen		
Institutionele klasse	-2.188,56	-2.331,63
Niet-institutionele klasse	-9,96	-9,13
K. Andere kosten (-)	-17.207,38	-14.609,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.135.672,80	1.072.647,07
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.565.971,09	709.958,09
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.565.971,09	709.958,09

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.23

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
MEXICO 10.00 06-36 20/11S	145.000	MXN	110,73	858.048,92	2,06%	1,94%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	250.000	MXN	95,04	1.269.774,26	3,05%	2,87%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	90.000	MXN	94,65	455.257,28	1,09%	1,03%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	180.000	MXN	89,80	863.906,11	2,07%	1,96%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	160.160	MXN	98,98	847.252,83	2,03%	1,92%
Mexico				4.294.239,40	10,30%	9,72%
INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	6.500.000.000	IDR	101,37%	401.646,07	0,96%	0,91%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	101,76%	713.337,93	1,71%	1,62%
INDONESIA 7 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	105,63%	119.120,72	0,29%	0,27%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	32.600.000.000	IDR	115,15%	2.288.323,87	5,49%	5,18%
INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	2.300.000.000	IDR	114,10%	159.961,81	0,38%	0,36%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	5.984.000.000	IDR	120,70%	440.278,59	1,06%	1,00%
Indonesië				4.122.668,99	9,89%	9,34%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	2.700.000	MYR	98,01%	519.388,52	1,25%	1,18%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	100,55%	1.440.578,89	3,45%	3,26%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	95,46%	220.531,14	0,53%	0,50%
MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	900.000	MYR	101,17%	178.714,04	0,43%	0,40%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	97,41%	573.553,74	1,37%	1,30%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	104,48%	410.127,47	0,98%	0,93%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.000.000	MYR	107,86%	211.702,54	0,51%	0,48%
Maleisië				3.554.596,34	8,52%	8,05%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	83,97%	416.774,84	1,00%	0,95%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	2.900.000	PLN	73,02%	477.719,98	1,15%	1,08%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	4.000.000	PLN	91,37%	824.490,99	1,98%	1,87%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	1.600.000	PLN	88,31%	318.754,69	0,76%	0,72%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	93,48%	253.059,46	0,61%	0,57%
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2.350.000	PLN	101,78%	539.614,90	1,29%	1,22%
Polen				2.830.414,86	6,79%	6,41%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	16.000.000	CZK	65,66%	442.159,23	1,06%	1,00%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	81,46%	240.006,74	0,57%	0,54%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	32.700.000	CZK	94,12%	1.295.372,00	3,11%	2,94%
CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A	13.300.000	CZK	92,80%	519.502,47	1,25%	1,18%
CZECH REPUBLIC 5.5 22-28 12/12A	5.000.000	CZK	105,23%	221.460,74	0,53%	0,50%
Tsjechië				2.718.501,18	6,52%	6,16%
MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	17.900.000	THB	105,17%	490.636,74	1,18%	1,11%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	32.000.000	THB	95,17%	793.671,06	1,90%	1,80%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	99,78%	408.295,59	0,98%	0,93%
THAILAND 2.35 22-26 17/06S	15.000.000	THB	100,49%	392.838,76	0,94%	0,89%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	110,44%	575.642,40	1,38%	1,30%
Thailand				2.661.084,55	6,38%	6,03%
PERU 5.35 19-40 12/08S	750.000	PEN	83,99%	159.287,83	0,38%	0,36%
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.200.000	PEN	98,20%	297.982,89	0,71%	0,68%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	95,78%	1.041.398,86	2,50%	2,36%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	101,84%	695.277,15	1,67%	1,57%
Peru				2.193.946,73	5,26%	4,97%
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	7.800.000	ZAR	84,07%	318.181,23	0,76%	0,72%
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	76,50%	252.407,69	0,60%	0,57%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	24.500.000	ZAR	72,62%	863.198,44	2,07%	1,96%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	81,96%	715.817,54	1,72%	1,62%
Zuid-Afrika				2.149.604,90	5,15%	4,87%
HUNGARY 2.5 18-24 24/10A	196.000.000	HUF	90,31%	474.561,71	1,14%	1,07%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	365.000.000	HUF	83,32%	815.305,30	1,95%	1,85%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	100.000.000	HUF	84,88%	227.557,64	0,55%	0,52%
HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	169.000.000	HUF	92,69%	419.953,67	1,01%	0,95%
Hongarije				1.937.378,32	4,65%	4,39%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	3.900.000.000	COP	85,87%	735.104,59	1,76%	1,66%
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	1.600.000.000	COP	80,39%	282.324,92	0,68%	0,64%
REPUBLIC OF COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.000.000.000	COP	82,14%	901.471,78	2,16%	2,04%
Colombia				1.918.901,29	4,60%	4,34%
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	3.150	BRL	965,52	577.879,86	1,39%	1,31%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	2.750	BRL	981,24	512.713,02	1,23%	1,16%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	2.900	BRL	988,83	517.688,26	1,24%	1,17%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.100	BRL	995,18	197.665,08	0,47%	0,45%
Brazilië				1.805.946,22	4,33%	4,09%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	4.400.000	RON	93,82%	832.404,50	2,00%	1,89%
ROMANIA GOVT BOND 4.25 21-36 28/04A	1.500.000	RON	77,99%	235.897,06	0,56%	0,53%
ROMANIA GOVT BOND 8.75 22-28 30/10A	2.200.000	RON	108,71%	482.232,19	1,16%	1,09%
Roemenië				1.550.533,75	3,72%	3,51%
URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	13.589.000	UYU	107,55%	447.882,65	1,07%	1,01%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	31.213.000	UYU	92,58%	708.685,43	1,70%	1,61%
URUGUAY 8.500 17-28 15/03S	6.000.000	UYU	95,87%	141.064,07	0,34%	0,32%
Uruguay				1.297.632,15	3,11%	2,94%
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	120.000.000	CLP	107,24%	147.051,64	0,35%	0,33%
CHILE 5.00 15-35 01/03S	500.000.000	CLP	100,36%	563.943,07	1,35%	1,28%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	340.000.000	CLP	99,72%	387.418,94	0,93%	0,88%
Chili				1.098.413,65	2,63%	2,49%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	8.000.000	DOP	101,47%	135.066,07	0,32%	0,30%
Dominicaanse republiek				135.066,07	0,32%	0,30%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				34.268.928,40	82,17%	77,61%
BEI 8.50 14-24 17/09A	17.180.000	ZAR	99,49%	829.289,77	1,99%	1,88%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	32.000.000	ZAR	40,81%	633.592,35	1,52%	1,43%
				1.462.882,12	3,51%	3,31%
EUROPEAN BANK FOR 5 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	93,49%	1.332.336,59	3,19%	3,02%
Verenigd Koninkrijk				1.332.336,59	3,19%	3,02%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	54,37%	1.058.815,87	2,54%	2,40%
Verenigde Staten van Amerika				1.058.815,87	2,54%	2,40%
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	2.500.000	PLN	98,21%	553.903,99	1,33%	1,25%
Duitsland				553.903,99	1,33%	1,25%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				4.407.938,57	10,57%	9,98%
OBLIGATIES				38.676.866,97	92,74%	87,59%
THAILAND 2.4 18-23 17/12S	53.000.000	THB	100,18%	1.383.775,90	3,32%	3,13%
Thailand				1.383.775,90	3,32%	3,13%
COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	4.300.000.000	COP	100,10%	944.754,24	2,26%	2,14%
Colombia				944.754,24	2,26%	2,14%
MALAYSIA 3.80 16-23 17/08S	1.800.000	MYR	100,07%	353.524,30	0,85%	0,80%
Maleisië				353.524,30	0,85%	0,80%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	82.000.000	HUF	98,10%	215.670,99	0,52%	0,49%
Hongarije				215.670,99	0,52%	0,49%
POLAND 2.5 18-24 25/04A	600.000	PLN	97,23%	131.605,70	0,31%	0,30%
Polen				131.605,70	0,31%	0,30%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				3.029.331,13	7,26%	6,86%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.029.331,13	7,26%	6,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.706.198,10	100,00%	94,45%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		1.156.100,37		2,62%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		135.753,01		0,31%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		66.788,81		0,15%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CLP		63.623,70		0,14%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		52.342,26		0,12%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		52.660,54		0,12%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		48.992,86		0,11%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		39.560,48		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		37.790,34		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		32.976,92		0,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		23.744,44		0,05%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		18.078,45		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		14.613,13		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		13.327,52		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		28,60		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.756.441,65		3,98%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.756.441,65		3,98%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				57.432,28		0,13%
ANDERE				636.395,14		1,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.156.467,17		100,00%

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

Per land	
Brazilië	4,33%
Chili	2,63%
Colombia	6,87%
Dominicaanse republiek	0,32%
Duitsland	1,33%
Hongarije	5,16%
Indonesië	9,89%
Luxemburg	3,51%
Maleisië	9,37%
Mexico	10,30%
Peru	5,26%
Polen	7,10%
Roemenië	3,72%
Thailand	9,70%
Tsjechië	6,52%
Uruguay	3,11%
Verenigde Staten van Amerika	2,54%
Verenigd Koninkrijk	3,19%
Zuid-Afrika	5,15%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	1,33%
Landen en regeringen	89,43%
Supranationale organisaties	9,24%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	10,06%
CLP	2,63%
COP	6,87%
CZK	6,52%
DOP	0,32%
HUF	5,16%
IDR	9,89%
MXN	10,30%
MYR	9,37%
PEN	5,26%
PLN	8,43%
RON	3,72%
THB	9,70%
UYU	3,11%
ZAR	8,66%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	11.992.226,55
Verkopen	13.679.925,98
Totaal 1	25.672.152,53
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	2.143.999,93
Totaal 2	2.143.999,93
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	44.279.033,92
Omloopsnelheid	53,14%

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.
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
01.01.23 - 30.06.23		1.713,24	35.214,06		2.143.999,93	44.134.757,69	1.253,33

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.
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73
01.01.23 - 30.06.23			17,51			21.709,48	1.239,59

12.4.5 . Rendementen

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

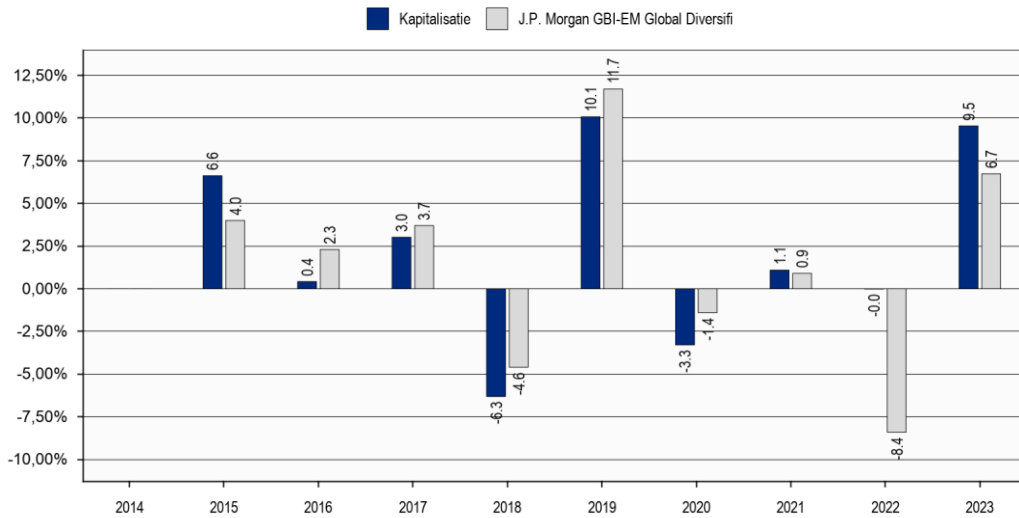
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (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
9,54% (in EUR)	6,73% (in EUR)	3,45% (in EUR)	-0,48% (in EUR)	3,34% (in EUR)	1,66% (in EUR)

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

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

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

met

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

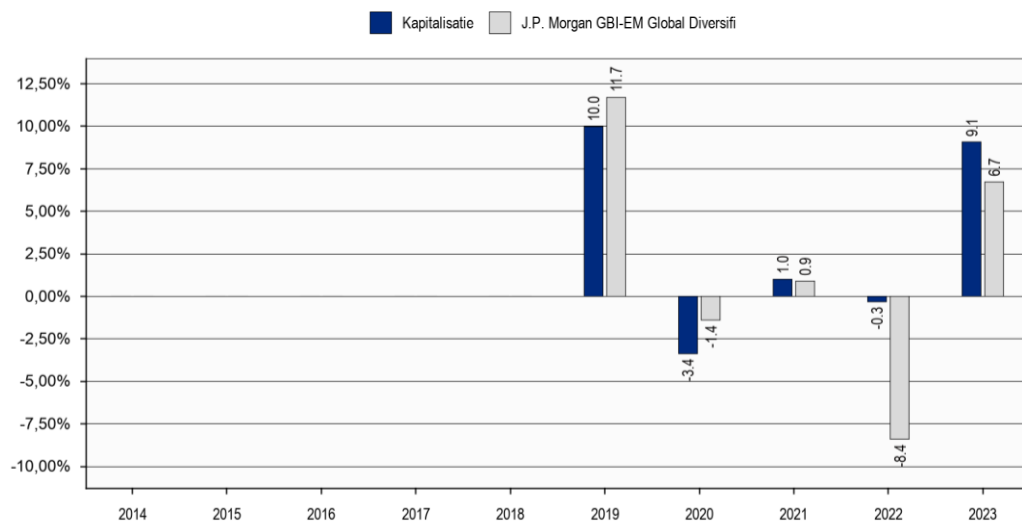
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
9,08% (in EUR)	6,73% (in EUR)	3,17% (in EUR)	-0,48% (in EUR)	3,14% (in EUR)	1,66% (in EUR)

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,85%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,70%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,70%
Transactiekosten	0,15% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

- Niet-institutionele klasse : 0,93%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,78%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2022 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,78%
Transactiekosten	0,15% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,15%

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 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 – Rendementen

Door een dubbele provisie op de beheersvergoedingen was 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 werd geregulariseerd in 2023 (NIW van 24/01/2023).