

JAARVERSLAG
31.12.23

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 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.23	15
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	19
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	20
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	21
1.6.1 . Samenvatting van de regels	21
1.6.2 . Wisselkoersen	22
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO	23
2.1 . BEHEERVERSLAG	23
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	23
2.1.2 . Beursnotering	23
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	23
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	24
2.1.5 . Distributeurs	24
2.1.6 . Index en benchmark	25
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	26
2.2 . BALANS	27
2.3 . RESULTATENREKENING	28
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	29
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	33
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	33
2.4.6 . Rendementen	34
2.4.7 . Kosten	35
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	36
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	37
3.1 . BEHEERVERSLAG	37
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	37
3.1.2 . Beursnotering	37
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	37
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	38
3.1.5 . Distributeurs	39
3.1.6 . Index en benchmark	39
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	39
3.1.8 . Toekomstig beleid	39
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	40
3.2 . BALANS	41
3.3 . RESULTATENREKENING	42
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	43
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	43
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	45
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	46
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	46
3.4.5 . Rendementen	47
3.4.6 . Kosten	48

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	49
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	50
4.1 . BEHEERVERSLAG	50
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	50
4.1.2 . Beursnotering	50
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	50
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	51
4.1.5 . Distributeurs	51
4.1.6 . Index en benchmark	51
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	52
4.1.8 . Toekomstig beleid	52
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	53
4.2 . BALANS	54
4.3 . RESULTATENREKENING	55
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	56
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	56
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	58
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	59
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	59
4.4.5 . Rendementen	60
4.4.6 . Kosten	61
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	62
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	63
5.1 . BEHEERVERSLAG	63
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	63
5.1.2 . Beursnotering	63
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	63
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	64
5.1.5 . Distributeurs	64
5.1.6 . Index en benchmark	64
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	65
5.1.8 . Toekomstig beleid	65
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	65
5.2 . BALANS	67
5.3 . RESULTATENREKENING	68
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	69
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	72
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	74
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	74
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	74
5.4.6 . Rendementen	75
5.4.7 . Kosten	76
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	77
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	78
6.1 . BEHEERVERSLAG	78
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	78
6.1.2 . Beursnotering	78
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	78
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	79
6.1.5 . Distributeurs	79
6.1.6 . Index en benchmark	79
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	79
6.1.8 . Toekomstig beleid	80
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	80
6.2 . BALANS	82

6.3 . RESULTATENREKENING	83
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	84
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	84
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	86
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	88
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	88
6.4.5 . Rendementen	89
6.4.6 . Kosten	90
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	91
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	92
7.1 . BEHEERVERSLAG	92
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	92
7.1.2 . Beursnotering	92
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	92
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	93
7.1.5 . Distributeurs	93
7.1.6 . Index en benchmark	93
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	93
7.1.8 . Toekomstig beleid	94
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	95
7.2 . BALANS	96
7.3 . RESULTATENREKENING	97
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	98
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	98
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	99
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	100
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	100
7.4.5 . Rendementen	100
7.4.6 . Kosten	102
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	103
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	104
8.1 . BEHEERVERSLAG	104
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	104
8.1.2 . Beursnotering	104
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	104
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	105
8.1.5 . Distributeurs	105
8.1.6 . Index en benchmark	105
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	106
8.1.8 . Toekomstig beleid	106
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	106
8.2 . BALANS	108
8.3 . RESULTATENREKENING	109
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	110
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	110
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	111
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	112
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	112
8.4.5 . Rendementen	112
8.4.6 . Kosten	114
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	115
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	116
9.1 . BEHEERVERSLAG	116
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	116
9.1.2 . Beursnotering	116
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	116

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	117
9.1.5 . Distributeurs	117
9.1.6 . Index en benchmark	117
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	117
9.1.8 . Toekomstig beleid	118
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	118
9.2 . BALANS	119
9.3 . RESULTATENREKENING	120
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	121
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	121
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	122
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	123
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	123
9.4.5 . Rendementen	123
9.4.6 . Kosten	125
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	126
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	127
10.1 . BEHEERVERSLAG	127
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	127
10.1.2 . Beursnotering	127
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	127
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	128
10.1.5 . Distributeurs	128
10.1.6 . Index en benchmark	128
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	128
10.1.8 . Toekomstig beleid	129
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	129
10.2 . BALANS	131
10.3 . RESULTATENREKENING	132
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	133
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	133
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	134
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	135
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	136
10.4.5 . Rendementen	136
10.4.6 . Kosten	138
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	138
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	140
11.1 . BEHEERVERSLAG	140
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	140
11.1.2 . Beursnotering	140
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	140
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	141
11.1.5 . Distributeurs	141
11.1.6 . Index en benchmark	142
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	142
11.1.8 . Toekomstig beleid	142
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	143
11.2 . BALANS	144
11.3 . RESULTATENREKENING	145
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	146
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	146
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	149
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	150
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	151
11.4.5 . Rendementen	151

11.4.6 . Kosten	153
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	154
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	155
12.1 . BEHEERVERSLAG	155
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	155
12.1.2 . Beursnotering	155
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	155
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	157
12.1.5 . Distributeurs	157
12.1.6 . Index en benchmark	157
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	157
12.1.8 . Toekomstig beleid	157
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	158
12.2 . BALANS	159
12.3 . RESULTATENREKENING	160
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	161
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23	161
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	163
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	164
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	164
12.4.5 . Rendementen	165
12.4.6 . Kosten	166
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	167

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 aan de NHH Norwegian School of Economics, faculteit Finance, Corporate Finance
- 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, Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave.

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 aanbrenger Amonis BV – Handelsregisternr.: 652292 - Onderneming die volgens de FSMA bevoegd is onder nr. 49644 A-B.

Lijst van de compartimenten en klassen

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

Beschrijving van de aandelenklassen:

Institutionele klasse

Deze aandelenklasse is enkel toegankelijk voor institutionele en professionele beleggers bedoeld in artikel 5 §3 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, die voor eigen rekening handelen. Voor de institutionele klasse geldt een minimumbedrag per inschrijving van 50.000,00 Euro. In de institutionele klasse worden enkel kapitalisatieaandelen op naam aangeboden.

Niet-institutionele Klasse (classical)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Informatie betreffende de diverse risico's

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

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het vorige boekjaar

Hierover is niets te melden.

Belangrijke evoluties na de afsluit van het huidige boekjaar

Hierover is niets te melden

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

Hierover is niets te melden.

Financiële prestatie-indicatoren

Het financiële risico van de bevek kan worden opgedeeld in verschillende deelrisico's. De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico-elementen naar de respectievelijke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en essentiële informatiedocument 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 uitredingen 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 uitreding 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 moedervenootschap 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 wordt supplementair ook aangerekend.

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

Verloningspolitiek

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

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

De vergoeding van de onafhankelijk bestuurders en de andere bestuurders bedraagt op heden € 20.000. De vergoeding van de effectieve leiders bedraagt op heden € 125.000 voor Tom Mergaerts en € 70.000 voor Stefaan van Pelt. De wijziging van de verloning van een lid van de raad van bestuur wordt door de raad van bestuur ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering van de bevek.

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

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

- voor de onafhankelijke bestuurders :€ 25.000 per bestuurder.
- voor de andere bestuurders : € 25.000 per bestuurder.
- voor de effectieve leiders € 125.000 inclusief de vergoeding als bestuurder, per effectieve leider.

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

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

Stemrecht van de deelnemers

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

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid

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

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

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

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

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 informatievervalsing 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 nv

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:
 - o Equity World
 - o Corporate Bonds euro
 - o Equity Japan Mid Cap
 - o Equity Europe Alpha
 - o Equity Emerging Markets

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

De bbp-groei in 2023 bedraagt +2,6%. Dit cijfer is hoger dan de prognoses van veel economen aan het begin van het jaar. Een van de belangrijkste aanjagers van deze groei is het vrijwel ongewijzigde werkloosheidspercentage (3,7% in december) en het positieve effect ervan op het consumentenvertrouwen en de bestedingen. De groei van het bbp werd ook ondersteund door overheidsuitgaven en een toename van de particuliere voorraden.

De inflatie zette haar neerwaartse trend het hele jaar door voort en bereikte in december een waarde van 3,1%, als gevolg van de agressieve renteverhogingscyclus die in maart 2022 door de Fed in gang werd gezet. Het keerpunt lijkt te zijn

Amonis nv

bereikt wat het monetaire beleid betreft. Nu de inflatie dicht bij het door de Fed vastgestelde niveau ligt, is de rente sinds eind juli stabiel gebleven op 5,5%. De meeste analisten voorspellen dat de Fed al in mei 2024 zal beginnen met het verlagen van de rente, terwijl aan het begin van het jaar, met het faillissement van verschillende regionale banken, de meeste economen een harde landing van de economie voorspelden, de tweede helft van het jaar positieve signalen gaf die de kans op een zachte landing vergrootten.

Over het algemeen zijn de signalen gemengd als het gaat om de macro-economische ontwikkelingen in 2024. De verwachting is dat het effect van de hoge rente de hele economie intenser zal gaan beïnvloeden. Als gevolg hiervan zal de bbp-groei naar verwachting verder afnemen. Aangezien 2024 echter een verkiezingsjaar wordt, zullen de overheidsuitgaven hoog blijven, wat de negatieve impact van de rente zou moeten compenseren. Dit blijft mogelijk na de verhoging van het Amerikaanse schuldenplafond op 3 juni.

Europa

Het effect van hoge rentetarieven om de inflatie tegen te gaan is in Europa sterker geweest dan in de Verenigde Staten. Terwijl de inflatie in december 2,4% bedroeg, zal de bbp-groei op jaarbasis voor 2023 naar verwachting 0,4% bedragen, een scherpe daling ten opzichte van de groei van 3,5% in 2022. Positief is dat de inflatie sneller is afgenomen dan aan het begin van het jaar werd verwacht, aangezien de energieprijzen zich onder een lager dan verwachte bandbreedte stabiliseerden. Bovendien zette de arbeidsmarkt zijn sterke trend voort, waarbij de werkloosheidsgraad zich in 2023 stabiliseerde op 6,5%.

Gezien deze factoren beëindigde de ECB haar renteverhogingsbeleid in september, waardoor de rente ongewijzigd bleef op 4,5%. Analisten voorspellen dat de ECB tegen het einde van de eerste helft van 2024 zal beginnen met het verlagen van de rente.

Hoewel vooraanstaande economen verschillende opvattingen hebben over economische groei, voorspelt de EU een bbp-groei van +1,3% in 2024 en +1,7% in 2025.

Japan

Voor 2023 wordt een groei van +1,7% verwacht. Terwijl de consumptie door huishoudens aan het begin van het jaar beter dan verwacht was, was in de tweede helft van het jaar het tegenovergestelde het geval. Dit heeft de plannen van de centrale bank om haar accommoderende monetaire beleid geleidelijk af te bouwen, bemoeilijkt. Zo heeft de Bank of Japan (BoJ) besloten de rente ongewijzigd te laten op -0,1% (vastgesteld sinds 2016). Positief is dat een van de belangrijkste groeimotoren dit jaar de vermindering van de ingevoerde hoeveelheden goederen was. De bbp-groeiprognoses voor 2024 zijn +1,3%.

Wat de inflatie betreft, bedroeg deze begin 2023 4,3%, maar in december 2,8%. De desinflatoire trend zette zich dus het hele jaar door. Ondanks gemengde signalen van belangrijke macro-economische indicatoren, steeg de Nikkei-index +32,83% in yen. Deze sterke stijging werd ingezet door de depreciatie van de yen ten opzichte van de dollar. De markt is onlangs echter begonnen met het inrijzen van de renteverhoging door de BoJ. Zo is de yen de afgelopen twee maanden met +7,1% gestegen ten opzichte van de dollar, terwijl de wisselkoers van de Nikkei zeer dicht bij het 33-jarige record van juni is gebleven. Dit betekent dat de Nikkei in dollars uiteindelijk +25,01% presteerde.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

Brazilië

De Braziliaanse regering verwacht dat de bbp-groei voor 2023 bijna 3% zal bedragen. Een van de drijvende krachten achter deze groei was de sterke prestatie van de landbouwsector gedurende het hele jaar. Er is met name een aanzienlijke oogst geweest van belangrijke gewassen zoals maïs, suikerriet, katoen en koffie, en er is een aanzienlijke toename van de veeteelt. Daarnaast boekten nutsbedrijven, mijnbouw en financiële diensten sterke winsten. De groei werd gedeeltelijk tenietgedaan door een krimp in de bouwsector. Op basis van de huidige trends en gedeeltelijke herzieningen is de prognose voor 2024 een groei van +2,2%. Negatiever is dat de inflatie, na een aanzienlijke daling in de eerste helft van het jaar, is toegenomen. Eind november bedroeg deze 4,7%.

Rusland

Na een zeer negatief jaar in 2022 en begin 2023 herstelde de Russische economie zich aanzienlijk in het 2^{de} en 3^{de} kwartaal van het jaar, terwijl de groei in het laatste kwartaal vertraagde. De groei werd immers voornamelijk gedreven door hogere referentieprijzen voor grondstoffen, het herstel van de toeleveringsketens nadat het land door het Westen was uitgesloten van de belangrijkste financiële markten, en in het algemeen het bijzonder positieve basiseffect als gevolg van de oorlog in 2022. Volgens de meest recente gegevens zal de bbp-groei voor 2023 naar verwachting +3% bedragen, terwijl voor 2024 een groei van +1,1% wordt verwacht. Wat de inflatie betreft, heeft Rusland, net als Brazilië, de afgelopen twee kwartalen een sterke stijging doorgemaakt, met een percentage van 7,5% in december.

India

De Indiase economie is erin geslaagd de positieve trend van het begin van het jaar vast te houden. In de tweede helft van het jaar werden de aanvankelijke groeiramingen bijna elke maand overtroffen. De laatste gegevens voorspellen een groei van ongeveer +7% in 2023. De belangrijkste drijfveren van deze trend zijn de sterke stijging van de productie, de bouw, nutsbedrijven, mijnbouw en onroerend goed. De OESO voorspelt ook dat 2024 een topjaar wordt voor India, met een geschatte groei van +6,1%. Wat de inflatie betreft, wordt verwacht dat de waarde aan het einde van het jaar, ondanks

Amonis nv

enige volatiliteit gedurende het hele jaar en een lichte stijging in het laatste kwartaal, lager zal zijn dan in januari (5,7% tegenover 6,52%).

China

Na een veelbelovende trend in de eerste helft van het jaar vertraagde de bbp-groei in het derde kwartaal en zal het jaar naar verwachting worden afgesloten met +5%. Over het algemeen hebben de stimuleringsmaatregelen van Peking de impact van een langdurige vastgoedcrisis en zwakte in de detailhandel gecompenseerd. Ondanks de negatieve achtergrond in China, waarbij de groei in verband met de belangrijkste sectoren van het land langzaam maar zeker krimpt, wordt verwacht dat de economie haar officiële groei-doelstelling zal halen, wat in 2022 niet het geval was. Aan de andere kant wordt verwacht dat het land het jaar zal afsluiten met lichte deflatie.

Monetair beleid

Terwijl de meeste grote centrale banken in 2023 hun verkrappingscyclus voortzetten, lijkt in het derde kwartaal de ommekeer in het monetaire beleid te zijn begonnen toen de wereldwijde inflatiedruk sterk afnam.

In de loop van het halfjaar verhoogde de Fed de rente in juli met 0,25% tot 5,5%. Om de kans op een "zachte landing" voor de economie te vergroten, is het waarschijnlijk dat de Fed al aan het einde van de eerste helft van 2024 renteverlagingen zal doorvoeren als de inflatiedruk in de VS zich voortzet.

De ECB verhoogde de rente in het halfjaar twee keer tot 4,5%. Net als de Verenigde Staten bevindt de eurozone zich in een vergelijkbare situatie, met een dalende inflatiedruk. Hoewel de Fed misschien iets voorloopt, verwacht de markt ook dat de ECB de rente tegen het einde van het tweede kwartaal van 2024 zal verlagen.

Ten slotte verhoogde de Bank of England de rente eenmalig tot 5,25% gedurende het halfjaar. Omdat de inflatiedruk in de tweede helft van het jaar veel sneller afnam dan verwacht, was het niet langer nodig om de economie verder te verkrappen.

De wisselmarkten

Sinds het begin van het jaar is de euro licht in waarde gestegen ten opzichte van de dollar (+3,15%), waarmee de in september 2022 ingezette opwaartse trend wordt voortgezet. In de loop van het jaar was het paar echter behoorlijk volatiel, vanwege de onzekerheid over hoe de twee centrale banken op korte termijn verder zullen gaan. Zoals het er nu uitziet, verwacht de markt dat de Fed de ECB voor zal zijn in het proces van renteverlaging.

Gezien de sneller dan verwachte daling van de inflatiedruk in het VK, heeft de Bank of England niet de oorspronkelijk geplande renteverhogingen in de tweede helft van het jaar doorgevoerd. Dit is de reden waarom het Britse pond slechts met +2,04% steeg ten opzichte van de euro, in tegenstelling tot de aanvankelijke prognoses. In de komende maanden zal het paar waarschijnlijk binnen een smal bereik blijven handelen.

Onlangs is de grootste beweging op de forexmarkt afkomstig van de Japanse yen. Hoewel de BoJ de rente nog moet verhogen, is het paar de afgelopen weken sterk gestegen. Sinds het begin van het jaar is de yen met -11,00% in waarde gedaald ten opzichte van de euro. Gezien de recente sterke appreciatie van de yen en het potentieel voor voortzetting van deze trend, heeft de Japanse yen echter sterke vooruitzichten voor de middellange termijn.

De Obligatiemarkten

In de tweede helft van het jaar zette de obligatiemarkt zijn positieve trend voort die aan het begin van het jaar begon, na de extreem negatieve prestaties van 2022. Met name in het laatste kwartaal van het jaar was er een aanzienlijke stijging van obligaties met een lange looptijd, zoals de 20-jaars Treasury Bond ETF, die sinds half oktober met +19,45% is gestegen na het bereiken van een dieptepunt in 15 jaar.

Over het geheel genomen presteerden staatsobligaties positief over het hele jaar, met een rendement van +5,53% in de VS (Bloomberg Barclays US Agg. Gov.) en +7,19% in Europa (Bloomberg Barclays EUR Agg. Gov.). Ook bedrijfsobligaties presteerden sterk, met een rendement van +8,52% in de VS (Bloomberg Barclays US Agg Corporate Investment Grade) en +8,19% in Europa (Bloomberg Barclays EUR Agg Corporate Investment Grade).

De Aandelenmarkten

De westerse aandelenmarkten hebben in 2023 spectaculair gepresteerd. In de Verenigde Staten boekte de Nasdaq een winst van +44,7% (in USD) en steeg de S&P500 met +26,26% (in USD). Ook de Europese markt zette zijn positieve vooruitgang voort die aan het begin van het jaar begon, met een stijging van de Eurostoxx 50 met +23,22% (in EUR).

Azië kende ook een sterk herstel in het vierde kwartaal, waarbij de MSCI Asia Pacific Index het jaar afsloot met een rendement van +11,92% (in USD). De Chinese markt blijft echter nog steeds achter, met een prestatie van -11,11% (in USD) voor de MSCI China. Tot slot steeg de MSCI Emerging Markets Index met +10,12% (in USD).

Smallcapbedrijven sprongen er in het laatste kwartaal van het jaar uit. Sinds eind oktober hebben ze een indrukwekkend herstel doorgemaakt. Voor de Verenigde Staten sloot de S&P small cap 600 index het jaar af op +16,05% (in USD), terwijl voor Europa de MSCI Europe small cap index steeg met +12,74% (in EUR).

In de VS bleven grote technologiebedrijven in de loop van het jaar stijgen. De stabiliteit van hun winstgroei heeft geresulteerd in een toename van de portefeuilletoe wijzingen van wereldwijde beleggers. Bovendien bevestigen de snelle verbetering van de technologie die door deze reuzen wordt geleverd, evenals de snelle trend van kunstmatige intelligentie

Amonis nv

die de afgelopen 18 maanden is ingezet, het potentieel voor een nieuwe groeicyclus in de technologiesector, die naar verwachting gepaard zal gaan met veel potentieel ontwrichtende innovaties.

In de eerste helft van 2024 zullen de markten waarschijnlijk een correctie ondergaan. Historisch gezien is er echter in Amerikaanse verkiezingsjaren, zoals het geval is in 2024, een goede kans dat de markten het jaar in het groen zullen eindigen. Bovendien zullen de gestage technologische doorbraken die de afgelopen kwartalen hebben gekenmerkt, de markten waarschijnlijk klaarstomen voor een aanhoudende opwaartse trend in de komende jaren.



VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN AMONIS NV (OPENBARE BEVEK NAAR BELGISCH RECHT) OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2023

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

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

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2023 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 583.212.928,92 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 52.557.356,99. Een overzicht van het netto-actief en van het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel weergegeven:

Compartiment	Munt	Netto-actief	Resultaat
Corporate Bonds Euro	EUR	42.099.164,70	2.688.143,90
Equity Emerging Markets	EUR	58.731.169,79	824.306,57
Equity Europe SMid Cap	EUR	51.498.789,51	4.151.938,92
Equity Europe	EUR	34.125.320,02	5.207.841,40
Equity World	EUR	75.491.736,99	18.661,19
Equity Europe Alpha	EUR	56.744.056,13	8.859.416,91
Equity Japan Mid Cap	EUR	37.877.791,79	6.313.820,16
Equity Real Estate	EUR	81.852.003,87	12.063.785,41
Equity US SMid Cap	EUR	55.764.233,50	5.382.701,95
Government Bonds Euro	EUR	43.364.688,87	1.973.262,91
Government Bonds Emerging Markets	EUR	45.663.973,75	5.073.477,67

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2023, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België op Instellingen voor Collectieve Belegging van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel (en in het bijzonder het Koninklijk Besluit van 10 november 2006).

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

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

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

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

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

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

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

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

We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur

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



Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

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

Vermelding betreffende de onafhankelijkheid

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

Andere vermeldingen

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

Diegem, 7 maart 2024

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	583.212.928,92	536.542.526,34
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	566.887.622,18	521.829.341,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	120.712.094,42	120.184.256,22
B. Geldmarktinstrumenten	6.938.048,88	184.188,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	439.382.686,28	401.612.861,19
D. Andere effecten	976,53	1.193,48
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-146.800,00	-145.550,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	616,07	-7.607,79
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	807.873,41	1.105.745,10
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	775.717,34	1.359.393,19
b. Fiscale tegoeden	438.913,55	728.982,18
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-406.737,63	-781.387,46
c. Ontleningen (-)	-19,85	-201.242,81
V. Deposito's en liquide middelen	15.199.059,93	13.500.720,46
A. Banktegoeden op zicht	14.718.540,38	13.193.227,03
C. Andere	480.519,55	307.493,43
VI. Overlopende rekeningen	318.373,40	106.719,66
B. Verkregen opbrengsten	1.509.322,38	1.195.610,91
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.190.948,98	-1.088.891,25
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	583.212.928,92	536.542.526,34
A. Kapitaal	531.169.954,22	655.063.925,35
B. Deelneming in het resultaat	-514.382,29	-203.772,79
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	52.557.356,99	-118.317.626,22
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	160.929,90	84.712,28
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	160.929,90	84.712,28
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	6.772.994,05	1.878.535,44
A. Gekochte termijncontracten	452.334,05	1.878.535,44
B. Verkochte termijncontracten	6.320.660,00	

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	43.465.823,75	-127.084.256,11
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	6.802.418,99	-15.176.647,55
B. Geldmarktinstrumenten	-397.723,19	-169,90
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	44.726.864,45	-115.833.037,59
D. Andere effecten	80.029,88	2.407,75
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-358.915,00	176.165,25
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	44.137,01	-10.206,27
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-7.430.988,39	3.757.232,20
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	13.623.503,90	13.628.227,57
A. Dividenden	10.676.756,72	11.204.138,14
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.827.351,12	3.437.192,93
b. Deposito's en liquide middelen	299.171,06	65.426,74
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.187.184,38	-1.078.554,67
F. Andere opbrengsten van beleggingen	7.409,38	24,43
III. Andere opbrengsten	802,36	16.463,62
B. Andere	802,36	16.463,62
IV. Exploitatiekosten	-4.532.773,02	-4.878.061,30
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-586.500,54	-888.443,65
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-227.053,19	-277.115,41
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.360.883,36	-2.433.619,15
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-217.698,50	-226.535,02
E. Administratiekosten (-)	-25.818,09	-25.725,96
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.551,99	-34.629,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-272.426,99	-233.075,94
H. Diensten en diverse goederen (-)	-362.951,95	-370.312,29
J. Taksen	-62.197,24	-57.750,37
Institutionele klasse	-57.852,97	-53.145,48
Niet-institutionele klasse	-4.344,27	-4.604,89
K. Andere kosten (-)	-407.691,17	-330.854,10
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	9.091.533,24	8.766.629,89
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	52.557.356,99	-118.317.626,22
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	52.557.356,99	-118.317.626,22
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	52.042.974,70	-118.521.399,01
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	52.557.356,99	-118.317.626,22
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-514.382,29	-203.772,79
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-52.042.974,70	118.521.399,01

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meest recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geïkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

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

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.23			31.12.22		
1 EUR	893,1051	ARS		189,0255	ARS	
	1,6205	AUD		1,5711	AUD	
	5,3660	BRL		5,6348	BRL	
	1,4566	CAD		1,4461	CAD	
	0,9297	CHF		0,9875	CHF	
	964,6744	CLP		909,2437	CLP	
	7,8520	CNY		7,3774	CNY	
	4.279,4143	COP		5.174,9737	COP	
	24,6885	CZK		24,1540	CZK	
	7,4546	DKK		7,4365	DKK	
	64,1360	DOP		60,0009	DOP	
	0,8666	GBP		0,8873	GBP	
	8,6184	HKD		8,3456	HKD	
	382,2150	HUF		400,4500	HUF	
	17.099,1900	IDR		16.650,5600	IDR	
	91,8000	INR		88,3060	INR	
	156,3750	JPY		140,0350	JPY	
	1.428,7850	KRW		1.359,5350	KRW	
	18,7067	MXN		20,7978	MXN	
	5,0824	MYR		4,7107	MYR	
	11,2185	NOK		10,5135	NOK	
	4,0901	PEN		4,0700	PEN	
	4,3438	PLN		4,6813	PLN	
	4,9749	RON		4,9478	RON	
	11,1325	SEK		11,1203	SEK	
	1,4564	SGD		1,4322	SGD	
	37,9423	THB		37,0226	THB	
	32,6248	TRY		19,9784	TRY	
	33,9606	TWD		32,8434	TWD	
	1,1047	USD		1,0673	USD	
	43,1256	UYU		42,4392	UYU	
	20,2013	ZAR		18,1593	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 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

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 €3.852,64 op 30/06/2023 tot €4.026,67 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €3.898,93 tot €4.076,28 voor de institutionele klasse.

In het derde kwartaal van 2023 zette de ECB haar verstrakkingscyclus verder door de depositorente te verhogen naar 4%, het hoogste niveau ooit. Sinds september was de boodschap van de centrale banken duidelijk: zij zouden de rente op een permanent hoog niveau houden: 'langer hoger'.

Uiteindelijk daalde de wereldwijde inflatie vanaf november sterker dan verwacht en veranderde de toon in de retoriek van de centrale bankiers, wat erop duidde dat de rente in 2024 verlaagd zou worden. Tegen deze achtergrond waren de financiële markten euforisch en waren we op het einde van het jaar getuige van een rally in de obligatiemarkten, met dalende rentes en krimpende krediet spreads.

De perceptie van een omslag van het monetair beleid bood onvoorwaardelijke steun aan risicovolle activa: in 2023 behaalde de Bloomberg Euro Aggregate Corporate index een positief totaalrendement van 8,19% en een relatief rendement van 353 basispunten vergeleken met staatsobligaties met een vergelijkbare looptijd. Dit positieve rendement werd gedreven door de vastgoedsector met een relatief rendement van 6,9%, gevolgd door de financiële dienstverlening met een relatief rendement van 3,7%.

De primaire markt in het Euro Corporate IG-universum was in de tweede helft van 2023, met meer dan 140 miljard euro aan uitgaven, zeer actief.

Het compartiment boekte een positief resultaat. Het rendement was vooral te danken aan de rally in de laatste twee maanden van het jaar, waarbij geprofiteerd werd van de toegenomen kredietblootstelling van de portefeuille. De beheerder heeft de blootstelling aan de financiële sector tijdens het semester vergroot ten koste van de blootstelling aan de consumenten- en kapitaalgoederensector.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2023:

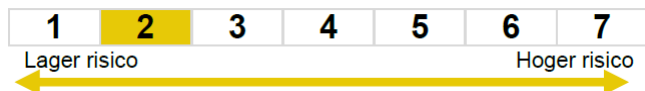
- Op 28/09/2023 was er een actieve breach, doordat de beheerder na trading 20,14% van de NAV in futures had geïnvesteerd. De aan- en verkopen waren niet op dezelfde dag uitgevoerd. Het compartiment maakte winst op deze transactie, waardoor geen compensatie van de beheerder nodig was.
- Op 28/09/2023, tussen 02/10/2023 en 05/10/2023 en op 10/10/2023 is er een passieve/actieve breach geweest doordat er meer cash in het compartiment aanwezig was dan toegelaten (respectievelijk 3,12%; 3,06% en 3,19%). Een deel hiervan komt omdat de beheerder de cash als marge voor de derivaten niet als cash zag, wat inmiddels aangepast is. Een ander deel werd veroorzaakt door een foute boeking in de boekhouding van de beheerder. Ook dit euvel is opgelost.
- Tussen 25/10/2023 en 27/10/2023 was er een actieve breach omdat de beheerder een perpetual obligatie had aangekocht met een BBB rating. De call date was binnen de 10 jaar, maar volgens onze interpretatie van het prospectus, mag een call date niet als een vervaldatum gezien worden. De beheerder heeft deze obligatie met winst verkocht, dus geen compensatie noodzakelijk.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Gezien de recente ontwikkelingen is de beheerder nu voorzichtiger wat betreft de vooruitzichten voor 2024. De markten verwachten zeer accommoderende maatregelen van de centrale banken, wat tot teleurstellingen kan leiden als het pad van de inflatiereductie vertraagt. De curve is nog steeds omgekeerd, wat betekent dat beleggingen in langlopende obligaties voor beleggers carry-negatief zijn. In deze context blijft de beheerder voorzichtig wat betreft looptijd, vooral deze aan het lange uiteinde van de curve.

Aan de kredietzijde zou de primaire markt in januari moeten heropenen en het nieuwe aanbod zou een nieuwe dynamiek op de markt moeten brengen. De beheerder is positief over de kredietmarkt. Wanneer de economie - zonder een harde recessie - vertraagt, zal Investment Grade het beter doen, omdat bedrijven van hoge kwaliteit de cyclus kunnen doorstaan. Wat waardering betreft, waren de in 2023 gerealiseerde rendementen voornamelijk te danken aan de verkrapting van de swapspreads, terwijl de spread ten opzichte van de swap vrijwel onveranderd bleef. In deze context beschouwt de beheerder het huidige niveau nog steeds als aantrekkelijk.

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	42.099.164,70	39.511.375,72
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	41.135.510,43	38.244.623,90
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.282.310,43	38.390.173,90
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-146.800,00	-145.550,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	875,00	3.375,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	875,00	3.375,00
V. Deposito's en liquide middelen	505.690,08	995.471,87
A. Banktegoeden op zicht	184.148,18	807.100,37
C. Andere	321.541,90	188.371,50
VI. Overlopende rekeningen	457.089,19	267.904,95
B. Verkregen opbrengsten	499.776,82	307.010,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-42.687,63	-39.105,36
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	42.099.164,70	39.511.375,72
A. Kapitaal	39.413.292,57	46.542.499,93
B. Deelneming in het resultaat	-2.271,77	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.688.143,90	-7.031.124,21
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	130.784,70	59.794,20
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	130.784,70	59.794,20
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	6.320.660,00	1.597.530,00
A. Gekochte termijncontracten		1.597.530,00
B. Verkochte termijncontracten	6.320.660,00	

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.003.467,73	-7.443.035,22
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.389.562,63	-7.619.200,47
B. Geldmarktinstrumenten	-27.179,90	
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-358.915,00	176.165,25
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	893.627,38	610.134,91
A. Dividenden		1.687,42
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	890.841,31	607.866,24
b. Deposito's en liquide middelen	3.911,07	3.412,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.125,00	-2.831,25
III. Andere opbrengsten	86,92	93,67
B. Andere	86,92	93,67
IV. Exploitatiekosten	-209.038,13	-198.317,57
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.572,91	-11.978,89
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.057,21	-9.332,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-72.897,45	-74.069,20
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.994,70	-16.022,65
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,31	-3.097,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-29.138,64	-19.719,90
H. Diensten en diverse goederen (-)	-30.348,62	-27.723,59
J. Taksen	-4.591,65	-4.389,65
Institutionele klasse	-4.163,68	-3.897,98
Niet-institutionele klasse	-427,97	-491,67
K. Andere kosten (-)	-32.219,27	-29.644,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	684.676,17	411.911,01
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.688.143,90	-7.031.124,21
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.688.143,90	-7.031.124,21
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	2.685.872,13	-7.031.124,21
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	2.688.143,90	-7.031.124,21
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-2.271,77	
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.685.872,13	7.031.124,21

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
ALD SA 4.25 23-27 18/01A	400.000	EUR	102,36%	409.448,00	0,99%	0,97%
ALSTOM SA 0 21-29 11/01A	200.000	EUR	82,59%	165.186,00	0,40%	0,39%
ARKEMA 4.25 23-30 20/05A	200.000	EUR	104,49%	208.975,00	0,51%	0,50%
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	400.000	EUR	109,97%	439.882,00	1,07%	1,04%
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	200.000	EUR	103,80%	207.591,00	0,50%	0,49%
CARREFOUR 3.75 23-30 10/10A	200.000	EUR	102,19%	204.388,00	0,50%	0,49%
CIE DE SAINT-GO 3.8750 23-30 29/11A	700.000	EUR	103,43%	724.010,00	1,76%	1,72%
COMPAGNIE DE SAINT G 3.5 23-29 18/01A	200.000	EUR	102,25%	204.504,00	0,50%	0,49%
COVIVIO HOTELS SCA 1.00 21-29 27/07A	200.000	EUR	87,59%	175.176,00	0,43%	0,42%
EDF 4.375 22-29 12/10A	500.000	EUR	106,02%	530.100,00	1,29%	1,26%
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 23-27 05/06A	100.000	EUR	102,01%	102.007,00	0,25%	0,24%
ELO 6.00 23-29 22/03A	200.000	EUR	101,69%	203.386,00	0,49%	0,48%
ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	300.000	EUR	94,99%	284.961,00	0,69%	0,68%
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	700.000	EUR	104,82%	733.743,50	1,78%	1,74%
INDIGO GROUP SA 4.5 23-30 18/04A	200.000	EUR	104,03%	208.061,00	0,51%	0,49%
JC DECAUX SE 5.0 3-29 11/01A	300.000	EUR	105,28%	315.831,00	0,77%	0,75%
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	200.000	EUR	81,81%	163.624,00	0,40%	0,39%
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	500.000	EUR	82,89%	414.465,00	1,01%	0,98%
SOCIETE DES AUTOROUT 2.75 22-32 02/09A	300.000	EUR	97,20%	291.601,50	0,71%	0,69%
SOCIETE DES AUTOROUTE 1.875 22-29 03/01A	100.000	EUR	95,36%	95.357,50	0,23%	0,23%
SUEZ 1.875 22-27 24/05A	200.000	EUR	95,74%	191.483,00	0,46%	0,45%
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	200.000	EUR	110,76%	221.511,00	0,54%	0,53%
TDF INFRASTRUCTURE 5.625 23-28 21/07A	200.000	EUR	105,22%	210.440,00	0,51%	0,50%
TECHNIP ENERGIES N.V. 1.125 21-28 28/05A	200.000	EUR	90,61%	181.223,00	0,44%	0,43%
TELEPERFORMANCE 5.2500 23-28 22/11A	200.000	EUR	104,71%	209.410,00	0,51%	0,50%
TELEPERFORMANCE SE 5.75 23-31 22/11A	300.000	EUR	106,35%	319.048,50	0,78%	0,76%
TOTALENERGIES SE FL.R 21-XX 25/01A	800.000	EUR	89,71%	717.664,00	1,74%	1,70%
WORLDLINE SA 0.875 20-27 30/06A	700.000	EUR	90,51%	633.552,50	1,54%	1,51%
Frankrijk				8.766.629,50	21,31%	20,82%
AMERICAN TOWER 4.625 23-31 16/05A	600.000	EUR	105,53%	633.153,00	1,54%	1,50%
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	600.000	EUR	94,01%	564.039,00	1,37%	1,34%
AUTOLIV 4.25 23-28 15/03A	420.000	EUR	102,74%	431.491,20	1,05%	1,03%
BAXTER INTL INC 1.3 19-29 15/05A	400.000	EUR	89,90%	359.618,00	0,87%	0,86%
CARRIER GLOBAL CORPO 4.125 23-28 29/05A	120.000	EUR	103,10%	123.724,20	0,30%	0,29%
CELANESE US HOLDINGS 4.777 22-26 19/07A	200.000	EUR	101,85%	203.694,00	0,50%	0,48%
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	550.000	EUR	91,08%	500.962,00	1,22%	1,19%
FEDEX CORP 1.625 16-27 11/01A	550.000	EUR	95,87%	527.268,50	1,28%	1,25%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	430.000	EUR	94,76%	407.465,85	0,99%	0,97%
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	150.000	EUR	106,15%	159.223,50	0,39%	0,38%
VERIZON COMMUNICATION 1.375 16-28 02/11A	500.000	EUR	92,82%	464.100,00	1,13%	1,10%
VF CORP 4.25 23-29 07/03A	590.000	EUR	96,34%	568.414,85	1,38%	1,35%
VIATRIS INC 3.125 16-28 22/11	300.000	EUR	97,53%	292.591,50	0,71%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				5.235.745,60	12,73%	12,44%
BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	650.000	EUR	94,96%	617.259,50	1,50%	1,47%
BRITISH TELECOM 3.75 23-31 13/05A	480.000	EUR	102,86%	493.728,00	1,20%	1,18%
COCA-COLA EUROPACIFIC 1.125 19-29 12/04A	390.000	EUR	90,84%	354.281,85	0,86%	0,84%
DS SMITH PLC 08750 1 4.375 23-27 27/07A	250.000	EUR	102,96%	257.406,25	0,62%	0,61%
INTERHOTELS GR 4.375 23-29 28/11A	110.000	EUR	103,71%	114.075,50	0,28%	0,27%
NATIONAL GRID GAS 4.25 23-30 05/04A	13.000	EUR	103,92%	13.509,08	0,03%	0,03%
TESCO CORP TSY SERV 0.875 19-26 29/05A	480.000	EUR	94,85%	455.277,60	1,11%	1,08%
Verenigd Koninkrijk				2.305.537,78	5,60%	5,48%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
A2A SPA 0.6250 21-31 15/07A	400.000	EUR	80,78%	323.116,00	0,78%	0,77%
ENI SPA 4.25 23-33 19/05A	640.000	EUR	105,14%	672.876,80	1,64%	1,60%
LEASYS SPA 4.5000 23-26 26/07A	500.000	EUR	101,83%	509.165,00	1,24%	1,21%
SNAM SPA 4.0 23-29 27/11A	170.000	EUR	103,04%	175.174,80	0,43%	0,41%
TERNA RETE ELETTRICA 3.875 23-33 24/07A	360.000	EUR	103,26%	371.745,00	0,90%	0,88%
Italië				2.052.077,60	4,99%	4,87%
BERTELSMANN AG 3.5 22-29 29/05A	200.000	EUR	101,43%	202.858,00	0,49%	0,48%
CONTINENTAL 4.0 23-28 01/06A	150.000	EUR	103,35%	155.019,00	0,38%	0,37%
DEUTSCHE BAHN FINANCE 4.0 23-43 23/11A	100.000	EUR	109,30%	109.295,50	0,27%	0,26%
HEIDELBERGCEMENT AG 3.75 23-32 31/05A	840.000	EUR	101,26%	850.563,00	2,07%	2,02%
INFINEON TECHNO 1.625 20-29 24/06A	400.000	EUR	92,85%	371.406,00	0,90%	0,88%
LANXESS AG 1.75 22-28 22/03A	300.000	EUR	91,69%	275.080,50	0,67%	0,66%
Duitsland				1.964.222,00	4,78%	4,67%
ARCADIS NV 4.875 23-28 28/02A	140.000	EUR	103,67%	145.142,90	0,35%	0,34%
ROYAL PHILIPS NV 2 20-30 30/03A	600.000	EUR	91,09%	546.558,00	1,33%	1,30%
SARTORIUS FINAN 4.2500 23-26 14/09A	300.000	EUR	102,34%	307.017,00	0,75%	0,73%
SARTORIUS FINAN 4.3750 23-29 14/09A	100.000	EUR	103,71%	103.707,00	0,25%	0,25%
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	200.000	EUR	92,26%	184.512,00	0,45%	0,44%
STELLANTIS NV 4.2500 23-31 16/06A	350.000	EUR	103,93%	363.739,25	0,88%	0,86%
Nederland				1.650.676,15	4,01%	3,92%
ELIA GROUP SA 1.5 18-28 08/09A	400.000	EUR	93,11%	372.454,00	0,91%	0,89%
FLUVIUS SYSTEM 0.2500 21-28 14/06A	500.000	EUR	88,58%	442.902,50	1,08%	1,05%
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	100.000	EUR	104,73%	104.729,00	0,25%	0,25%
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	100.000	EUR	106,81%	106.806,00	0,26%	0,25%
België				1.026.891,50	2,50%	2,44%
NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	110.000	EUR	103,90%	114.294,40	0,28%	0,27%
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	240.000	EUR	100,76%	241.816,80	0,59%	0,57%
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	200.000	EUR	101,22%	202.443,00	0,49%	0,48%
UPM KYMMENE CORP 0.125 20-28 19/11A	500.000	EUR	87,29%	436.435,00	1,06%	1,04%
Finland				994.989,20	2,42%	2,36%
JOHNSON CONTROLS INT 0.375 20-27 15/09A	450.000	EUR	90,34%	406.530,00	0,99%	0,96%
SECURITAS TREASURY I 4.25 23-27 04/04A	180.000	EUR	101,99%	183.580,20	0,44%	0,44%
SECURITAS TREASURY I 4.375 23-29 06/03A	210.000	EUR	103,57%	217.505,40	0,53%	0,52%
Ierland				807.615,60	1,96%	1,92%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A	490.000	EUR	93,85%	459.872,35	1,12%	1,09%
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	160.000	EUR	103,34%	165.348,80	0,40%	0,39%
Denemarken				625.221,15	1,52%	1,48%
ABERTIS INFRASTRUCT 4.125 23-29 07/08A	400.000	EUR	102,83%	411.338,00	1,00%	0,98%
AENA SA 4.25 23-30 13/10A	100.000	EUR	106,44%	106.436,00	0,26%	0,25%
Spanje				517.774,00	1,26%	1,23%
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	100.000	EUR	80,68%	80.678,50	0,20%	0,19%
TYCO ELECTRONICS GRO 0 21-29 16/02A	300.000	EUR	86,65%	259.960,50	0,63%	0,62%
Luxemburg				340.639,00	0,83%	0,81%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				26.288.019,08	63,91%	62,44%
AXA 3.625 23-33 10/01A	190.000	EUR	106,16%	201.712,55	0,49%	0,48%
BNP PARIBAS FL.R 20-29 17/04A	500.000	EUR	90,41%	452.070,00	1,10%	1,07%
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	400.000	EUR	94,76%	379.052,00	0,92%	0,90%
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	200.000	EUR	103,90%	207.805,00	0,50%	0,49%
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	500.000	EUR	105,17%	525.830,00	1,28%	1,25%
ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	300.000	EUR	95,60%	286.797,00	0,70%	0,68%
KLEPIERRE (EX-COMPAG) 2 20-29 12/05A	300.000	EUR	93,96%	281.869,50	0,68%	0,67%
LA MONDIALE SOCIETE 0.75 20-26 20/10A	500.000	EUR	93,89%	469.460,00	1,14%	1,12%
PSA BANQUE FRANCE 4.0 23-27 21/01A	200.000	EUR	101,74%	203.478,00	0,49%	0,48%
SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-30 06/12A	300.000	EUR	101,72%	305.163,00	0,74%	0,72%
UNIBAIL-RODAMCO-WEST 0.625 20-27 04/12A	300.000	EUR	91,60%	274.800,00	0,67%	0,65%
WENDEL SE 1 21-31 01/06A	400.000	EUR	83,86%	335.424,00	0,82%	0,80%
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	520.000	EUR	103,26%	536.962,40	1,31%	1,28%
Frankrijk				4.460.423,45	10,84%	10,59%
ABN AMRO BANK 4.375 23-28 20/10A	200.000	EUR	103,83%	207.657,00	0,50%	0,49%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADECCO INTL FIN SERV 0.125 21-28 21/09A	500.000	EUR	88,73%	443.645,00	1,08%	1,05%
COOPE RABOBANK UA 3.913 23-26 03/11A	300.000	EUR	102,28%	306.852,00	0,75%	0,73%
DIAGO CAP BV 1.5 22-29 08/06A	190.000	EUR	93,22%	177.120,85	0,43%	0,42%
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	500.000	EUR	83,99%	419.942,50	1,02%	1,00%
SCHLUMBERGER FINANCE 1.375 20-26 06/05A	850.000	EUR	95,62%	812.736,00	1,97%	1,93%
SIKA CAPITAL BV 1.5000 19-31 29/04A	400.000	EUR	90,24%	360.962,00	0,88%	0,86%
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	290.000	EUR	101,75%	295.067,75	0,72%	0,70%
Nederland				3.023.983,10	7,35%	7,18%
BARCLAYS PLC 1.125 21-31 22/03A	400.000	EUR	92,31%	369.234,00	0,90%	0,88%
BRAMBLES FINANCE 4.25 23-31 22/03A	160.000	EUR	105,60%	168.956,00	0,41%	0,40%
MOTABILITY OPERATION 0.125 21-28 20/01A	750.000	EUR	88,08%	660.585,00	1,61%	1,57%
NATIONWIDE BUILDING 4.5 23-26 01/11A	400.000	EUR	103,19%	412.770,00	1,00%	0,98%
Verenigd Koninkrijk				1.611.545,00	3,92%	3,83%
CNH INDUSTRIAL 1.75 19-27 25/03A	490.000	EUR	95,91%	469.941,85	1,14%	1,12%
TRATON FINANCE LUXEM 0.75 21-29 24/03A	500.000	EUR	87,07%	435.345,00	1,06%	1,03%
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	200.000	EUR	102,21%	204.417,00	0,49%	0,49%
WHIRLPOOL EMEA FINAN 0.5 20-28 21/02A	500.000	EUR	88,64%	443.197,50	1,08%	1,05%
Luxemburg				1.552.901,35	3,77%	3,69%
AMERICAN HONDA FIN 3.75 23-27 25/10A	240.000	EUR	102,72%	246.532,80	0,60%	0,59%
FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	200.000	EUR	104,70%	209.397,00	0,51%	0,50%
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	300.000	EUR	105,45%	316.359,00	0,77%	0,75%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	300.000	EUR	95,90%	287.709,00	0,70%	0,68%
PROLOGIS EURO FINANC 4.25 23-43 31/01A	290.000	EUR	100,91%	292.650,60	0,71%	0,69%
Verenigde Staten van Amerika				1.352.648,40	3,29%	3,21%
ASS GENERALI 5.8 22-32 06/07A	600.000	EUR	108,03%	648.171,00	1,58%	1,54%
BANCO BPM SPA 4.625 23-27 29/11A	200.000	EUR	103,21%	206.416,00	0,50%	0,49%
MEDIOBANCA DI C -30 01/02A	280.000	EUR	103,09%	288.663,20	0,70%	0,69%
Italië				1.143.250,20	2,78%	2,72%
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.5 20-27 14/01A	500.000	EUR	92,34%	461.702,50	1,12%	1,10%
BANCO SANTANDER 4.8750 23-31 18/10A	400.000	EUR	106,64%	426.546,00	1,04%	1,01%
Spanje				888.248,50	2,16%	2,11%
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	170.000	EUR	104,04%	176.860,35	0,43%	0,42%
CA AUTO BANK SPA IRI 4.75 23-27 25/01A	200.000	EUR	103,42%	206.844,00	0,50%	0,49%
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	200.000	EUR	94,07%	188.131,00	0,46%	0,45%
Ierland				571.835,35	1,39%	1,36%
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	200.000	EUR	105,21%	210.414,00	0,51%	0,50%
Noorwegen				210.414,00	0,51%	0,50%
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200.000	EUR	89,52%	179.042,00	0,44%	0,43%
Duitsland				179.042,00	0,44%	0,43%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				14.994.291,35	36,45%	35,62%
OBLIGATIES				41.282.310,43	100,36%	98,06%
EURO BOBL FUTURE 03/24	-24	EUR	119,28	-34.680,00	-0,09%	-0,08%
EURO BUND FUTURE 03/24	-18	EUR	137,22	-65.700,00	-0,16%	-0,16%
EURO BUXL FUTURE 03/24	-5	EUR	141,72	-45.100,00	-0,11%	-0,11%
EURO SCHATZ 03/24	-4	EUR	106,55	-1.320,00	0,00%	0,00%
Futurecontracten - Op obligaties				-146.800,00	-0,36%	-0,35%
TOTAAL PORTEFEUILLE				41.135.510,43	100,00%	97,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		321.541,90		0,76%
Andere				321.541,90		0,76%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		184.087,96		0,44%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Banktegoeden op zicht				184.148,18		0,44%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				505.690,08		1,20%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				875,00		0,00%
ANDERE				457.089,19		1,09%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				42.099.164,70		100,00%

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

Per land	
België	2,49%
Denemarken	1,51%
Duitsland	5,19%
Finland	2,41%
Frankrijk	32,04%
Ierland	3,34%
Italië	7,74%
Luxemburg	4,59%
Nederland	11,32%
Noorwegen	0,51%
Spanje	3,41%
Verenigde Staten van Amerika	15,96%
Verenigd Koninkrijk	9,49%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	5,61%
Automobiellindustrie	2,37%
Banken, financiële instellingen	12,29%
Bouwmaterialen en handel	5,73%
Chemie	1,67%
Diverse dienstverleningen	1,93%
Elektronica en halfgeleiders	2,22%
Elektrotechniek en elektronica	1,33%
Energie en waterdistributie	8,67%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,58%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,95%
Holdings en financiële maatschappijen	19,15%
Internet en Internet diensten	2,52%
Kleinhandel en warenhuizen	0,99%
Papier en hout	1,55%
Rubber en banden	0,38%
Telecommunicatie	7,36%
Textiel en kleding	1,38%
Vastgoedmaatschappijen	10,34%
Verkeer en vervoer	6,30%
Verpakking industrie	0,62%
Verzekeringsmaatschappijen	3,20%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,86%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	10.921.875,52	22.781.672,20	33.703.547,72
Verkopen	10.500.529,30	22.673.156,90	33.173.686,20
Totaal 1	21.422.404,82	45.454.829,10	66.877.233,92
Inschrijvingen			
Terugbetalingen		100.354,92	100.354,92
Totaal 2		100.354,92	100.354,92
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	40.366.439,14	40.640.640,69	40.504.636,72
Omloopsnelheid	53,07%	111,60%	164,86%

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

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

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUTURE 03/24	EUR	-2.828.040,00	-2.828.040,00	1.000,00	30.11.23
EURO BUND FUTURE 03/24	EUR	-2.404.260,00	-2.404.260,00	1.000,00	04.12.23
EURO BUXL FUTURE 03/24	EUR	-663.500,00	-663.500,00	1.000,00	04.12.23
EURO SCHATZ 03/24	EUR	-424.860,00	-424.860,00	1.000,00	07.12.23

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
Jaar	Kap.	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
2023			10.214,34			41.636.501,30	4.076,28

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021		6,66	140,90		30.150,95	626.600,74	4.447,14
2022			140,90			531.534,56	3.772,43
2023		26,00	114,90		100.354,92	462.663,40	4.026,67

2.4.6 . Rendementen

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

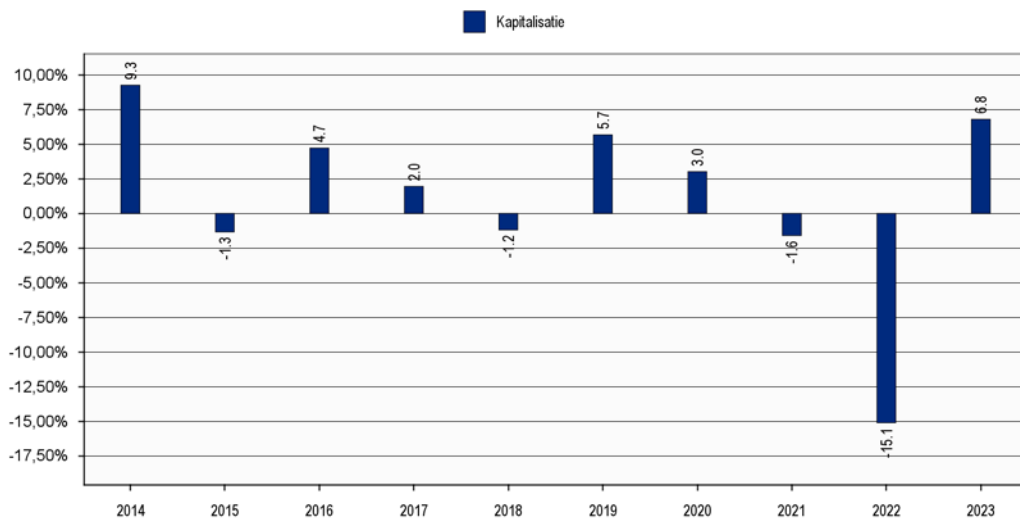
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,82% (in EUR)	-3,73% (in EUR)	-0,58% (in EUR)	1,00% (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:

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

met

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

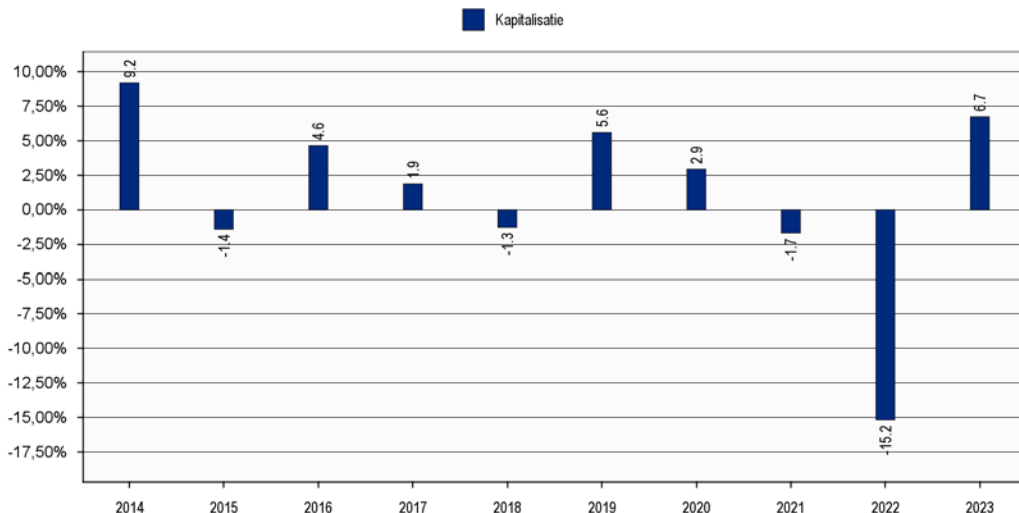
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
6,74% (in EUR)	-3,80% (in EUR)	-0,66% (in EUR)	0,92% (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

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,71%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,50%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,50%
Transactiekosten	0,21% 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	0,21%

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

- Niet-institutionele klasse : 0,78%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,57%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,57%
Transactiekosten	0,21% 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.	0,21%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd in de zogenaamde Emerging Markets of 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 stijallocatie).

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 (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 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 daalt van €8.413,14 op 30/06/2023 tot €8.274,00 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €8.516,42 tot €8.378,99 voor de institutionele klasse.

In de tweede helft van 2023 stegen de zogenaamde opkomende markten met 3,5% in USD. Hiermee rendeerden ze minder goed dan de ontwikkelde markten die een rendement van 6,8% in USD optekenden. De meeste regio's in de opkomende markten rendeerden positief.

Na een periode van stijging en stagnatie nam de Fed uiteindelijk een mildere houding aan ten aanzien van het rentebeleid. Dit werd gezien als een teken voor een verwachte piek in de renteverhogingscyclus en potentiële renteverlagingen in 2024. Deze welgekomen verschuiving stimuleerde tegen het einde van 2023 het rendement in alle regio's.

China (-7,3%) bleef onder druk staan. De regering begon in de tweede helft van 2023 een reeks stimuleringsmaatregelen uit te rollen, maar het cumulatieve beleid was niet betekenisvol genoeg om het enthousiasme van investeerders weer aan te wakkeren. Geopolitieke conflicten vormden een andere uitdaging, maar China toonde een meer verzoenende toon aan de VS om de spanning te verzachten.

Ondertussen won India (+14,4%) aan populariteit als uitmuntende wereldspeler. Het land slaagde erin veerkrachtige economische groei te realiseren en positioneerde zich als een competitief productiecentrum in de mondiale toeleveringsketen. Het robuuste ontwikkelingstraject van India werd bevestigd door zowel de centrale bank als internationale organisaties zoals de Wereldbank, waardoor de bbp-groeivoorspelling van het land werd opgetrokken.

Veel opkomende landen, zoals sommige in Latijns-Amerika, zijn eerder met renteverlagingen en verdere versoepelingscycli begonnen dan vergelijkbare ontwikkelde landen. Brazilië realiseerde ondanks enkele gematigde economische indicatoren die tijdens de verslagperiode bekend gemaakt werden een robuuste groei. Mexico bleef profiteren van het Amerikaanse 'nearshoring'-effect. Polen kende een indrukwekkende groei. Het land is in een versoepelingscyclus terechtgekomen en de nieuw gekozen pro-EU-leider heeft Polen geholpen meer hulp van de EU vrij te krijgen.

Op thematisch vlak kwam Artificial Intelligence (AI) naar voren als de nieuwste en meest invloedrijke technologietrend. Dit bleek bijzonder voordelig voor het op de export gerichte Taiwan en Zuid-Korea, waardoor zij hun momentum konden herwinnen en dit in het licht van de zwakke mondiale vraag. In feite beschikt de regio Azië-Pacific over een goede dekking van de toeleveringsketen van halfgeleiders, waarin verschillende mondiale chipmakers zijn gevestigd. Bovendien waren er tegen het einde van 2023 tekenen van herstel tegen de achtergrond van de recessiecyclus, aangezien de industriële productie in de regio aantrok.

Gedurende de verslagperiode heeft de beheerder verschillende Chinese belangen, zoals Alibaba en Meituan, afgebouwd en Ping An-verzekeringen afgestoten. Thematisch werden in AI-investeringsclusters MediaTek en andere AI-gerelateerde namen toegevoegd die in de rugwind meeliften. Met betrekking tot het thema financiële inclusie werden PZU en Salam in het compartiment opgenomen, twee regionaal toonaangevende verzekeraars in respectievelijk Polen en Zuid-Afrika. Ook werd een positie in Power Grid Corporation of India in het compartiment genomen vanwege de solide groei van het land.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2023:

- Passieve breach: "Non voting shares restriction", "Transferable securities Eligible Market Restriction" en "TS 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. Het aandeel is gewaardeerd aan 0 €, maar kan niet van de effectenrekening gehaald worden.

3.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder wordt optimistischer over de vooruitzichten voor aandelen uit de opkomende markten, nu de tegenwind waarmee de opkomende markten te kampen hadden, begint te verdwijnen. De heersende uitdagingen, met name de hoge rente in de VS en daarmee de sterker wordende dollar, hebben de afgelopen jaren op de rendementen van de groeielanden

3.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	58.731.169,79	57.906.863,22
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	56.485.851,58	56.598.776,87
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	56.484.875,05	56.597.583,39
D. Andere effecten	976,53	1.193,48
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	59.190,70	41.838,53
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	57.666,42	34.410,18
b. Fiscale tegoeden	1.524,28	7.428,35
V. Deposito's en liquide middelen	2.318.779,11	1.404.484,04
A. Banktegoeden op zicht	2.318.779,11	1.404.484,04
VI. Overlopende rekeningen	-132.651,60	-138.236,22
C. Toe te rekenen kosten (-)	-132.651,60	-138.236,22
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	58.731.169,79	57.906.863,22
A. Kapitaal	57.906.863,22	80.991.696,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	824.306,57	-23.084.833,46

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	552.305,75	-23.357.802,81
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.440.282,29	-23.976.825,82
D. Andere effecten	6.356,93	2.407,75
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.894.333,47	616.615,26
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	963.806,72	1.279.919,01
A. Dividenden	1.040.833,83	1.416.946,20
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	19.928,77	0,85
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-96.955,88	-137.028,04
III. Andere opbrengsten	46,43	121,96
B. Andere	46,43	121,96
IV. Exploitatiekosten	-691.852,33	-1.007.071,62
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-167.420,11	-424.491,46
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-60.870,74	-110.690,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-293.828,09	-312.837,93
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.580,08	-25.487,49
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-928,86	-3.551,28
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,27	-21.515,17
H. Diensten en diverse goederen (-)	-36.965,53	-40.802,89
J. Taksen		
Institutionele klasse	-5.859,80	-5.767,74
Niet-institutionele klasse	-125,57	-123,82
K. Andere kosten (-)	-76.266,91	-59.464,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	272.000,82	272.969,35
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	824.306,57	-23.084.833,46
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	824.306,57	-23.084.833,46
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	824.306,57	-23.084.833,46
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	824.306,57	-23.084.833,46
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-824.306,57	23.084.833,46

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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	9.428	INR	5.704,10	585.819,77	1,04%	1,00%
AXIS BANK	55.288	INR	1.102,30	663.877,59	1,17%	1,13%
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	164.837	INR	1.032,20	1.853.428,66	3,28%	3,16%
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND FINANCE CO	25.000	INR	1.260,25	343.205,34	0,61%	0,59%
HDFC BANK - REGISTERED SHS	10.006	INR	1.709,25	186.304,53	0,33%	0,32%
ICICI BANK	70.000	INR	996,60	759.934,64	1,35%	1,29%
KPIT TECHNOLOGIES LTD	55.000	INR	1.513,85	906.990,74	1,61%	1,54%
POWER GRID INDIA	340.000	INR	237,20	878.518,52	1,55%	1,50%
SHRIRAM FINANCE LIMITED	39.500	INR	2.053,30	883.500,54	1,56%	1,50%
SIEMENS DEMATERIALIZED	20.500	INR	4.024,70	898.761,98	1,59%	1,53%
TATA GLOBAL BEVERAGES	85.000	INR	1.086,80	1.006.296,30	1,78%	1,71%
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	29.000	INR	2.305,55	728.332,79	1,29%	1,24%
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	23.000	INR	2.025,80	507.553,38	0,90%	0,86%
India				10.202.524,78	18,06%	17,37%
ALIBABA GROUP	141.576	HKD	75,60	1.241.894,74	2,20%	2,12%
BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	15.000	CNY	316,20	604.053,77	1,07%	1,03%
BYD ELECTRONIC -RC-	140.000	HKD	36,60	594.541,91	1,05%	1,01%
JD.COM INC - CL A	24.950	HKD	112,50	325.684,00	0,58%	0,56%
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO	149.999	CNY	45,23	864.047,12	1,53%	1,47%
MEITUAN - SHS 114A/REG S	45.800	HKD	81,90	435.233,92	0,77%	0,74%
NARI TECHNOLOGY -A-	216.424	CNY	22,32	615.208,16	1,09%	1,05%
NETEASE INC	38.100	HKD	140,60	621.560,85	1,10%	1,06%
NONGFU SPRING - REG SHS -H-	140.000	HKD	45,15	733.430,80	1,30%	1,25%
PICC PROPERTY AND CASUALTY -H-	550.000	HKD	9,28	592.221,29	1,05%	1,01%
PROYA COSMETICS CO	33.600	CNY	99,40	425.351,66	0,75%	0,72%
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	64.500	CNY	63,14	518.664,79	0,92%	0,88%
VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	75.000	USD	17,76	1.205.811,80	2,13%	2,05%
WUXI APPTec CO LTD.	70.000	HKD	79,45	645.305,39	1,14%	1,10%
China				9.423.010,20	16,68%	16,05%
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	74.300	TWD	523,00	1.144.236,47	2,03%	1,95%
CFD TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	197.081	TWD	593,00	3.441.317,44	6,09%	5,86%
DELTA ELECTRONIC INCS	40.000	TWD	313,50	369.251,97	0,65%	0,63%
E.SUN FINANCIAL HOLDING	612.041	TWD	25,80	464.970,61	0,82%	0,79%
GLOBAL UNICHIP CORP	4.000	TWD	1.740,00	204.943,68	0,36%	0,35%
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	66.000	TWD	117,00	227.381,48	0,40%	0,38%
MEDIA TEK INCORPORATION	56.997	TWD	1.015,00	1.703.504,65	3,02%	2,90%
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	39.200	TWD	197,00	227.393,25	0,40%	0,39%
QUANTA COMPUTER INC	120.000	TWD	224,50	793.273,37	1,41%	1,35%
Taiwan				8.576.272,92	15,18%	14,60%
CFD SK HYNIX INC	28.450	KRW	141.500,00	2.817.551,28	4,99%	4,80%
KB FINANCIAL GROUP INC	35.291	KRW	54.100,00	1.336.270,40	2,36%	2,28%
LG ELECTRONICS INC	3.000	KRW	101.800,00	213.748,04	0,38%	0,36%
NAVER	1.000	KRW	224.000,00	156.776,56	0,28%	0,27%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.200	KRW	760.000,00	638.304,57	1,13%	1,09%
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	5.000	KRW	153.200,00	536.119,85	0,95%	0,91%
SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	6.100	KRW	263.000,00	1.122.842,14	1,99%	1,91%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.000	KRW	472.000,00	330.350,61	0,58%	0,56%
SAMSUNG SDS CO LTD	2.000	KRW	170.000,00	237.964,42	0,42%	0,41%
SK TELEKOM	18.000	KRW	50.100,00	631.165,64	1,12%	1,07%
Zuid-Korea				8.021.093,51	14,20%	13,66%
BANCO DO BRASIL SA	145.000	BRL	55,39	1.496.761,99	2,65%	2,55%
CFD EQUATORIAL ENERGIA SA	123.917	BRL	35,72	824.889,39	1,46%	1,41%
LOCALIZA RENT A CAR SA	73.200	BRL	63,60	867.604,06	1,54%	1,48%
NU HLDG - REG SHS -A-	110.000	USD	8,33	829.493,50	1,47%	1,41%
RAIA DROGASIL SA	178.160	BRL	29,40	976.137,31	1,73%	1,66%
TELEF BRASIL	70.000	BRL	53,44	697.136,57	1,23%	1,19%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WEG SA	6.233	BRL	36,91	42.874,05	0,07%	0,07%
XP INC - REGS - A - Brazilië	22.000	USD	26,07	519.205,18	0,92%	0,88%
				6.254.102,05	11,07%	10,65%
AMERICA MOVIL SAB DE CV	356.580	MXN	15,74	300.029,89	0,53%	0,51%
FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	130.000	MXN	221,00	1.535.813,37	2,72%	2,62%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O- Mexico	113.315	MXN	170,76	1.034.371,08	1,83%	1,76%
				2.870.214,34	5,08%	4,89%
AIRTAC INTL	15.000	TWD	1.010,00	446.105,85	0,79%	0,76%
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	70.000	HKD	39,10	317.576,35	0,56%	0,54%
LI AUTO INC	37.000	HKD	147,10	631.520,93	1,12%	1,08%
MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	10.000	USD	20,40	184.673,88	0,33%	0,31%
TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	2.000	USD	12,63	22.866,97	0,04%	0,04%
WUXI BIOLOGICS	35.000	HKD	29,60	120.207,93	0,21%	0,20%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	329.989	HKD	13,72	525.323,62	0,93%	0,89%
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR Caymaneilanden	16.000	USD	21,28	308.224,32	0,55%	0,53%
				2.556.499,85	4,53%	4,35%
DINA POLSKA S.A.	10.834	PLN	460,70	1.149.058,72	2,04%	1,96%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN Polen	107.000	PLN	47,27	1.164.406,33	2,06%	1,98%
				2.313.465,05	4,10%	3,94%
FIRSTRAND LTD	99.228	ZAR	73,51	361.078,26	0,64%	0,62%
SANLAM LTD	165.000	ZAR	72,80	594.615,20	1,05%	1,01%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP) Zuid-Afrika	45.000	ZAR	275,05	612.695,72	1,09%	1,04%
				1.568.389,18	2,78%	2,67%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	95.000	TRY	300,75	875.753,84	1,55%	1,49%
HACI OMER SABANCI HOLDING AS Turkije	300.000	TRY	60,45	555.866,33	0,98%	0,95%
				1.431.620,17	2,53%	2,44%
MERCADOLIBRE Verenigde Staten van Amerika	880	USD	1.571,54	1.251.939,71	2,22%	2,13%
				1.251.939,71	2,22%	2,13%
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A Griekenland	430.000	EUR	1,54	661.770,00	1,17%	1,13%
				661.770,00	1,17%	1,13%
BANK CENTRAL ASIA DEP Indonesië	852.864	IDR	9.400,00	468.848,03	0,83%	0,80%
				468.848,03	0,83%	0,80%
MINOR INTL -UNITS- NON-VOTING DEPOS.REC. Thailand	600.000	THB	29,50	466.497,81	0,83%	0,79%
				466.497,81	0,83%	0,79%
MAX HEALTHCARE INSTITUTE Verenigd Koninkrijk	56.000	INR	686,25	418.627,45	0,74%	0,71%
				418.627,45	0,74%	0,71%
AANDELEN				56.484.875,05	100,00%	96,18%
LOCA RENT A CAR 05/02/24 RIGHT Brazilië	262	BRL	20,00	976,53	0,00%	0,00%
				976,53	0,00%	0,00%
Andere effecten				976,53	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				56.485.851,58	100,00%	96,18%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.311.888,94		3,94%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		3.529,68		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		0,02		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		1.687,96		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		841,44		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,18		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		769,66		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.318.779,11		3,95%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.318.779,11		3,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				59.190,70		0,10%
ANDERE				-132.651,60		-0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				58.731.169,79		100,00%

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

Per land	
Brazilië	11,07%
Caymaneilanden	4,53%
China	16,68%
Griekenland	1,17%
India	18,06%
Indonesië	0,83%
Mexico	5,08%
Polen	4,10%
Taiwan	15,18%
Thailand	0,83%
Turkije	2,53%
Verenigde Staten van Amerika	2,22%
Verenigd Koninkrijk	0,74%
Zuid-Afrika	2,78%
Zuid-Korea	14,20%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	4,48%
Banken, financiële instellingen	9,97%
Biotechnologie	2,48%
Bouwsector, bouwmetaal	4,48%
Elektronica en halfgeleiders	14,41%
Elektrotechniek en elektronica	5,26%
Energie en waterdistributie	3,02%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,34%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,34%
Holdings en financiële maatschappijen	9,40%
Horeca	0,83%
Internet en Internet diensten	9,10%
Kantoorbenodigdheden en computers	4,66%
Kleinhandel en warenhuizen	1,99%
Tabak en alcohol	2,72%
Telecommunicatie	6,16%
Verkeer en vervoer	0,55%
Verzekeringsmaatschappijen	6,15%
Voeding en niet alcoholische dranken	6,66%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	8,69%
CNY	5,36%
EUR	1,17%
HKD	12,01%
IDR	0,83%

INR	18,80%
KRW	14,20%
MXN	5,08%
PLN	4,10%
THB	0,83%
TRY	2,53%
TWD	15,97%
USD	7,65%
ZAR	2,78%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	36.762.866,67	31.208.642,38	67.971.509,05
Verkopen	37.520.652,58	31.202.321,93	68.722.974,51
Totaal 1	74.283.519,25	62.410.964,31	136.694.483,56
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	58.699.039,70	58.497.897,04	58.595.974,87
Omloopsnelheid	126,55%	106,69%	233,28%

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
2023			6.993,12			58.595.300,84	8.378,99

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		13,11	16,42		154.102,46	187.648,82	11.427,23
2022			16,42			134.071,93	8.164,56
2023			16,42			135.868,95	8.274,00

3.4.5 . Rendementen

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

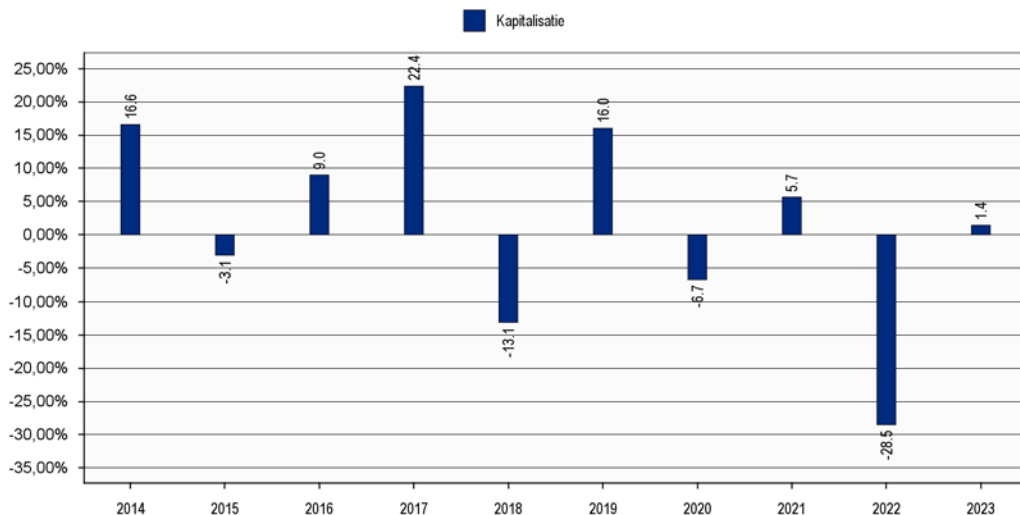
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,42% (in EUR)	-8,49% (in EUR)	-3,66% (in EUR)	0,84% (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:

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

met

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

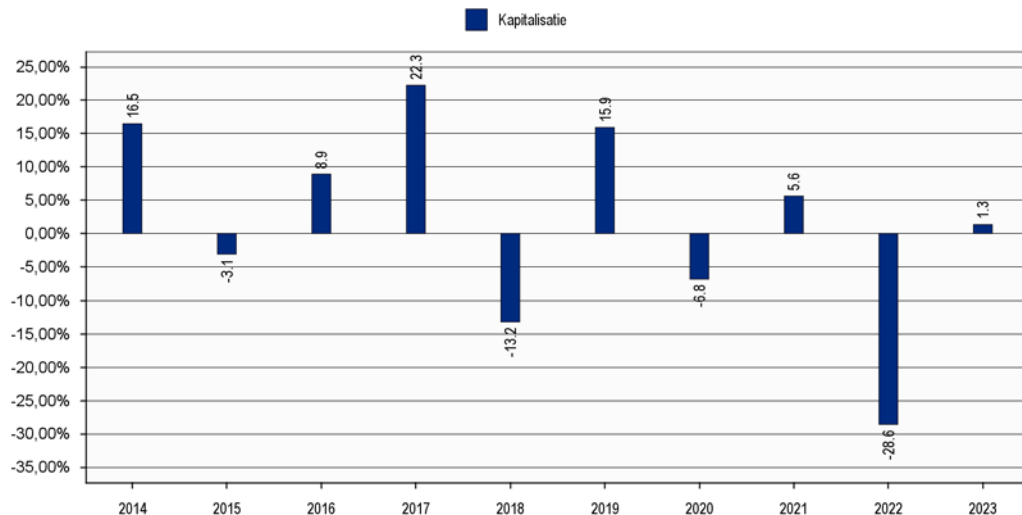
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
1,34% (in EUR)	-8,55% (in EUR)	-3,73% (in EUR)	0,76% (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:

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

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 : 1,50%

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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,90%
Transactiekosten	0,60% 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.	0,60%

- Niet-institutionele klasse : 1,58%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,98%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,98%
Transactiekosten	0,60% 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.	0,60%

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

4.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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): 4,43%.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van 10.464,02 op 30/06/2023 tot €11.022,88 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €10.598,87 tot €11.167,76 voor de institutionele klasse.

Na een somber 2022 kende 2023 in januari een sterke start, maar zorgen over de gezondheid van het banksysteem aan beide zijden van de Atlantische Oceaan ondermijnden later in het eerste kwartaal het markt sentiment. De ineensstorting van twee middelgrote kredietverstrekkers in de Verenigde Staten, Silicon Valley Bank en Signature Bank, werd gevolgd door nieuws dat UBS Credit Suisse zou overnemen. Deze maatregel zou volgens de Zwitserse toezichhouder FINMA “de stabiliteit voor de klanten van de bank en het financiële centrum” garanderen. Naarmate het jaar vorderde, bleef een grotere besmetting van de financiële markten uit.

De economie van de eurozone bleef het hele jaar door vertragen, maar bleek veerkrachtiger dan gevreesd. Fiscale ondersteuning gericht op het opvangen van de economische schok hielp in het eerste kwartaal. Het tweede kwartaal werd duidelijk dat een deel van de zwakte in de Europese productiesector doorsijpelde naar de dienstensector. Er bleef gedurende het grootste deel van het jaar krapte op de arbeidsmarkt, met een werkloosheidspercentage van 6,5% in het tweede kwartaal. Dit was het laagste niveau in de geschiedenis, die teruggaat tot 1998. De Europese Centrale Bank voerde verschillende renteverhogingen van 25 basispunten door om de aanhoudende inflatie te bestrijden, maar zag hiervan in december af. Ze liet de depositorente ongewijzigd op 4 procent. Ze erkenden de vooruitgang bij het terugdringen van de inflatie, maar merkten op dat de inflatievooruitzichten en de loongroei op de korte termijn zorgen blijven baren. De voorspelling voor zowel de inflatie als de groei werden verlaagd. De ECB verwacht haar doelstelling van een inflatie van net onder de 2 procent in 2025 te bereiken.

Groot-Brittannië maakte begin dit jaar een milde recessie door en de inflatie bleef hoog. Ook de lonen groeiden het grootste deel van het jaar in Groot-Brittannië sterk; maar andere indicatoren wezen op een verzwakking van de arbeidsmarktomstandigheden. In september daalde de PMI voor de dienstensector tot onder de 50, maar deze herstelde zich in december tot 52, terwijl de PMI voor de verwerkende industrie het grootste deel van het jaar onder de 50 bleef. De Bank of England hield de rente in december - zoals verwacht - ongewijzigd op 5,25 procent. De stemming was echter niet unaniem: drie ambtenaren wilden de rente verhogen, terwijl zes stemden om de rente in de wacht te zetten. Monetaire beleidsmakers bagatelliseerden de vooruitgang die tot nu toe geboekt was bij het verlagen van de inflatie, ze bleven een voorkeur voor verkrapping hanteren en zagen de risico's voor hun inflatievoorspellingen als positief.

De belangrijkste aankopen gedurende deze periode waren:

- LEG Immobiliën: Na de scherpe correctie in 2021-22 werd opnieuw een positie genomen in het Duitse residentiële vastgoedbedrijf. 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' aanname 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
- Spie: Deze toonaangevende Europese aanbieder van facility management-diensten, met een sterke cashgeneratie en een blootstelling aan structurele groeithema's zoals energie-efficiëntie en de opwekking van hernieuwbare energie werd in het compartiment opgenomen.
- Hugo Boss: De onderneming is op weg om de voorspellingen te kloppen.

De belangrijkste verkopen gedurende deze periode waren:

- 3i Group: winstname na een sterke koersstijging.
- Dechra Pharmaceuticals: winstname omdat de onderneming overgenomen zal worden.
- Swiss Life: winstname.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2023:

- Tussen 01/06/2023 en 20/06/2023 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel “Staubmann Holding AG”. Deze onderneming is geschrapt uit de MSCI Europe Smid Cap index en heeft een marktkapitalisatie van minder dan 100 miljard €. Dit is een passieve breach.
- Op 1/09/2023 zat het aandeel 3i Group PLC in het compartiment. Dit aandeel heeft een marktkapitalisatie boven de 12 miljard € en behoort sinds 01/09/2023 niet meer tot de benchmark. Dit is een passieve breach.

4.1.8 . Toekomstig beleid

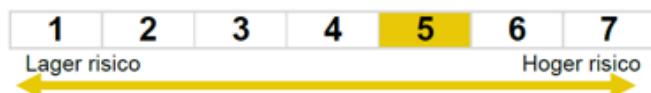
De beheerder verwacht dat het huidige marktklimaat volatiel zal blijven te midden van de activiteit van de centrale banken, de vragen over de winstgroei en de aanhoudende geopolitieke problemen die verergerd zijn door het huidige conflict in het Midden-Oosten. Het marktvertrouwen is kwetsbaar en beleidsmakers zullen wellicht verder moeten gaan om de

stabiliteit in het mondiale financiële systeem te waarborgen. Monetaire verkrapping zal op de korte termijn druk uitoefenen op de economische groei in de eurozone.

De beheerder denkt dat de inflatie in veel gebieden zijn hoogtepunt heeft bereikt en de markt verwacht dat de prijzen zullen stabiliseren en zelfs zullen dalen, naarmate de knelpunten in de aanbodketen afnemen en de grondstoffenprijzen normaliseren. De hoge volatiliteit zal nieuwe kansen blijven creëren voor aandelenkiesers. Bovendien blijft de fusie- en overnameactiviteit sterk voor Europese ondernemingen met een kleine marktkapitalisatie.

Ondernemingen blijven typisch drie tot vijf jaar in het compartiment. De beheerder gebruikt de huidige tegenslag op de markt en profiteert van de kansen die de marktvolatiliteit biedt om de blootstelling aan sommige aantrekkelijke ondernemingen te vergroten. De beheerder zal zich blijven concentreren op bedrijven die in een economisch scenario op de middellange termijn een goede waarde lijken te hebben.

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 5 uit 7; dat is een middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog 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?".

4.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	51.498.789,51	47.617.040,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	49.293.783,53	46.048.343,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	49.293.783,53	46.048.343,65
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	195.000,27	204.692,77
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	35.724,09	57.214,04
b. Fiscale tegoeden	159.276,18	181.202,64
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-33.723,91
V. Deposito's en liquide middelen	2.213.095,34	1.477.752,42
A. Banktegoeden op zicht	2.213.095,34	1.477.752,42
VI. Overlopende rekeningen	-203.089,63	-113.747,88
C. Toe te rekenen kosten (-)	-203.089,63	-113.747,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	51.498.789,51	47.617.040,96
A. Kapitaal	47.343.032,10	64.100.877,89
B. Deelneming in het resultaat	3.818,49	24.971,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.151.938,92	-16.508.808,28

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.523.047,95	-17.025.118,88
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.965.940,66	-15.850.957,35
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	557.107,29	-1.174.161,53
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.140.534,86	1.055.728,59
A. Dividenden	1.248.578,90	1.122.621,33
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	8.629,52	55,40
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-116.673,56	-66.948,14
III. Andere opbrengsten	15,96	42,82
B. Andere	15,96	42,82
IV. Exploitatiekosten	-511.659,85	-539.460,81
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-44.436,12	-78.174,68
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-12.455,59	-12.784,46
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-331.980,79	-335.553,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.879,32	-20.267,12
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,33	-3.097,54
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.431,36	-19.719,68
H. Diensten en diverse goederen (-)	-29.758,51	-32.316,13
J. Taksen	-6.004,39	-5.773,65
Institutionele klasse	-5.046,45	-4.639,02
Niet-institutionele klasse	-957,94	-1.134,63
K. Andere kosten (-)	-37.496,07	-29.435,56
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	628.890,97	516.310,60
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.151.938,92	-16.508.808,28
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.151.938,92	-16.508.808,28
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.155.757,41	-16.483.836,93
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.151.938,92	-16.508.808,28
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.818,49	24.971,35
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.155.757,41	16.483.836,93

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
ALLFUNDS GROUP PLC	79.529	EUR	6,43	510.973,83	1,04%	0,99%
AUCTION TECHNOLOGY GROUP	56.347	GBP	5,22	339.428,01	0,69%	0,66%
BYTES TECH GRP --- REGISTERED SHS	147.186	GBP	6,12	1.039.499,53	2,11%	2,02%
CERES POWER HOLDINGS PLC	55.316	GBP	1,83	116.689,92	0,24%	0,23%
CRODA INTL - REG SHS	10.074	GBP	50,50	587.083,26	1,19%	1,14%
DARKTRACE	90.925	GBP	3,67	384.769,47	0,78%	0,75%
DIPLOMA	24.070	GBP	35,82	994.965,55	2,02%	1,93%
DR MARTENS PLC WI	382.625	GBP	0,89	391.213,14	0,79%	0,76%
FDM GROUP HLD	90.367	GBP	4,59	478.140,56	0,97%	0,93%
FUTURE PLC REG	29.895	GBP	7,96	274.438,56	0,56%	0,53%
GENUIT GROUP PLC	134.960	GBP	4,04	628.427,21	1,28%	1,22%
HALMA PLC	29.566	GBP	22,84	779.282,72	1,58%	1,51%
INFORMA PLC	71.451	GBP	7,81	644.135,03	1,31%	1,25%
INTERTEK GROUP PLC	12.817	GBP	42,46	628.018,95	1,27%	1,22%
JD SPORTS FASHION PLC	280.727	GBP	1,66	537.610,59	1,09%	1,04%
MICHAEL PAGE INTERNATIONAL PLC	102.925	GBP	4,87	578.437,19	1,17%	1,12%
OXFORD NANOPORE TECHNOLOGIES PLC	74.296	GBP	2,08	178.505,88	0,36%	0,35%
PETS AT HOME GROUP	155.966	GBP	3,18	572.712,26	1,16%	1,11%
RENTOKIL INITIAL PLC	77.797	GBP	4,41	395.740,79	0,80%	0,77%
ROTORK NEW ISSUE	126.717	GBP	3,24	473.205,48	0,96%	0,92%
RWS HOLDINGS PLC	148.775	GBP	2,51	430.589,93	0,87%	0,84%
SMART METERING	74.406	GBP	9,40	807.127,57	1,64%	1,57%
SPIRAX-SARCO ENGIN	3.677	GBP	105,05	445.754,83	0,91%	0,86%
TAYLOR WIMPEY PLC	494.220	GBP	1,47	838.671,18	1,70%	1,63%
VISTRY GROUP PLC	80.006	GBP	9,18	847.100,63	1,72%	1,64%
WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	107.223	GBP	7,09	876.666,04	1,78%	1,70%
WHITBREAD	18.383	GBP	36,56	775.584,19	1,57%	1,51%
Verenigd Koninkrijk				15.554.772,30	31,56%	30,20%
BRENNTAG - REG SHS	7.988	EUR	83,22	664.761,36	1,35%	1,29%
COMMERZBK	64.507	EUR	10,76	694.095,32	1,41%	1,35%
FRAPORT AG	10.056	EUR	54,76	550.666,56	1,12%	1,07%
GERRESHEIMER AG	3.348	EUR	94,35	315.883,80	0,64%	0,61%
HUGO BOSS AG	11.517	EUR	67,46	776.936,82	1,58%	1,51%
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	4.794	EUR	58,80	281.887,20	0,57%	0,55%
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	17.479	EUR	79,32	1.386.434,28	2,81%	2,69%
Duitsland				4.670.665,34	9,48%	9,07%
BANK OF IRELAND - REGISTERED	99.243	EUR	8,22	815.578,97	1,65%	1,59%
CFD SMURFIT KAPPA PLC	24.002	EUR	35,88	861.191,76	1,75%	1,67%
DCC PLC	19.103	GBP	57,78	1.273.753,78	2,58%	2,47%
GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A-	59.824	GBP	9,11	628.995,97	1,28%	1,22%
KINGSPAN GROUP	10.152	EUR	78,40	795.916,80	1,62%	1,55%
Ierland				4.375.437,28	8,88%	8,50%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	445	CHF	1.419,00	679.202,97	1,38%	1,32%
JULIUS BAER GROUP - REG SHS	12.385	CHF	47,15	628.108,80	1,27%	1,22%
POLYPEPTIDE GROUP AG	10.013	CHF	17,52	188.692,87	0,38%	0,37%
SFS GROUP - NAMEN-AKT	5.102	CHF	104,20	571.827,90	1,16%	1,11%
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	45.910	CHF	19,35	955.532,43	1,94%	1,85%
SOFTWAREONE HOLDING AG	22.800	CHF	16,40	402.194,26	0,82%	0,78%
TECAN GROUP NAM.AKT	1.602	CHF	343,40	591.725,07	1,20%	1,15%
Zwitserland				4.017.284,30	8,15%	7,80%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ANTIN INF PARTN --- SHS	12.692	EUR	13,78	174.895,76	0,35%	0,34%
JCDECAUX SE	35.873	EUR	18,20	652.888,60	1,32%	1,27%
NEXANS SA	6.711	EUR	79,25	531.846,75	1,08%	1,03%
NEXITY SA -A-	15.693	EUR	16,85	264.427,05	0,54%	0,51%
SES IMAGOTAG SA	7.880	EUR	135,80	1.070.104,00	2,17%	2,08%
SPIE SA	32.173	EUR	28,30	910.495,90	1,85%	1,77%
Frankrijk				3.604.658,06	7,31%	7,00%
BARCO - REG SHS	23.747	EUR	16,55	393.012,85	0,80%	0,76%
D'IETEREN	7.655	EUR	176,90	1.354.169,50	2,75%	2,63%
LOTUS BAKERIES NV	207	EUR	8.230,00	1.703.610,00	3,45%	3,31%
België				3.450.792,35	7,00%	6,70%
FINECOBANK	59.266	EUR	13,59	805.128,61	1,63%	1,56%
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITALIANE SPA	82.528	EUR	11,45	944.945,60	1,92%	1,84%
INTERPUMP GROUP	4.773	EUR	46,87	223.710,51	0,46%	0,43%
MONCLER SPA	15.852	EUR	55,70	882.956,40	1,79%	1,72%
Italië				2.856.741,12	5,80%	5,55%
MOWI ASA	59.113	NOK	182,00	959.002,18	1,95%	1,86%
TGS ASA	48.728	NOK	132,20	574.215,95	1,16%	1,12%
YARA INTERNATIONAL ASA	14.908	NOK	361,20	479.990,16	0,97%	0,93%
Noorwegen				2.013.208,29	4,08%	3,91%
KOJAMO RG	47.776	EUR	11,90	568.534,40	1,16%	1,11%
METSO CORPORATION	49.563	EUR	9,17	454.492,71	0,92%	0,88%
STORA ENSO -R-	37.901	EUR	12,53	474.710,03	0,96%	0,92%
Finland				1.497.737,14	3,04%	2,91%
ASR NEDERLAND NV	33.616	EUR	42,70	1.435.403,20	2,91%	2,79%
Nederland				1.435.403,20	2,91%	2,79%
BURFORD CAP - REGISTERED SHS	84.991	GBP	12,13	1.189.707,26	2,41%	2,31%
Verenigde Staten van Amerika				1.189.707,26	2,41%	2,31%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	73.559	EUR	13,34	981.277,06	1,99%	1,90%
Portugal				981.277,06	1,99%	1,90%
LK-ABELLO --- BEARER AND/OR REGISTERED S	25.110	DKK	101,20	340.883,35	0,69%	0,66%
NETCOMPANY GROUP A/S	20.053	DKK	225,60	606.871,88	1,23%	1,18%
Denemarken				947.755,23	1,92%	1,84%
BOLIDEN - REG SHS	17.786	SEK	314,50	502.465,48	1,02%	0,98%
THULE CORP	13.204	SEK	274,50	325.578,08	0,66%	0,63%
Zweden				828.043,56	1,68%	1,61%
JTC --- REGISTERED SHS	75.035	GBP	8,16	706.145,55	1,43%	1,37%
Jersey				706.145,55	1,43%	1,37%
EUROFINS SCIENTIFIC SE	10.040	EUR	58,98	592.159,20	1,20%	1,15%
Luxemburg				592.159,20	1,20%	1,15%
ERSTE GROUP BANK AG	15.573	EUR	36,73	571.996,29	1,16%	1,11%
Oostenrijk				571.996,29	1,16%	1,11%
AANDELEN				49.293.783,53	100,00%	95,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				49.293.783,53	100,00%	95,72%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.207.163,13		4,29%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		5.856,25		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		15,73		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,23		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.213.095,34		4,30%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.213.095,34		4,30%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				195.000,27		0,38%
ANDERE				-203.089,63		-0,40%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				51.498.789,51		100,00%

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

Per land	
België	7,00%
Denemarken	1,92%
Duitsland	9,48%
Finland	3,04%
Frankrijk	7,31%
Ierland	8,88%
Italië	5,80%
Jersey	1,43%
Luxemburg	1,20%
Nederland	2,91%
Noorwegen	4,08%
Oostenrijk	1,16%
Portugal	1,99%
Verenigde Staten van Amerika	2,41%
Verenigd Koninkrijk	31,56%
Zweden	1,68%
Zwitserland	8,15%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	1,99%
Automobielandustrie	2,75%
Banken, financiële instellingen	7,13%
Biotechnologie	0,36%
Bouwmaterialen en handel	7,59%
Bouwsector, bouw materiaal	1,93%
Chemie	2,54%
Diverse consumptiegoederen	0,66%
Diverse dienstverleningen	7,42%
Elektronica en halfgeleiders	4,56%
Elektrotechniek en elektronica	2,24%
Energie en waterdistributie	1,88%
Geneesmiddelen en cosmetica	3,09%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,19%
Holdings en financiële maatschappijen	10,57%
Horeca	1,57%
Internet en Internet diensten	6,70%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,87%
Kleinhandel en warenhuizen	2,25%
Landbouw en visserij	2,92%
Mijnen, staalfabrieken	1,02%
Niet ijzerhoudende metalen	0,92%
Papier en hout	2,71%
Telecommunicatie	1,92%
Textiel en kleding	5,44%

Per sector	
Uurwerindustrie	1,78%
Vastgoedmaatschappijen	4,50%
Verkeer en vervoer	1,12%
Verpakking industrie	0,64%
Verzekeringsmaatschappijen	2,91%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,83%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	8,15%
DKK	1,92%
EUR	45,94%
GBP	38,23%
NOK	4,08%
SEK	1,68%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	7.331.170,79	8.525.688,14	15.856.858,93
Verkopen	6.535.989,89	9.589.775,83	16.125.765,72
Totaal 1	13.867.160,68	18.115.463,97	31.982.624,65
Inschrijvingen	10.899,19		10.899,19
Terugbetalingen		281.089,56	281.089,56
Totaal 2	10.899,19	281.089,56	291.988,75
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	50.608.582,18	48.913.125,20	49.750.557,39
Omloopsnelheid	27,38%	36,46%	63,70%

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.

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
2023			4.518,65			50.463.197,88	11.167,76

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
2022	2,08	21,27	120,97	21.248,89	258.343,20	1.226.639,33	10.139,84
2023	0,98	28,00	93,95	10.899,19	281.089,56	1.035.591,63	11.022,88

4.4.5 . Rendementen

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

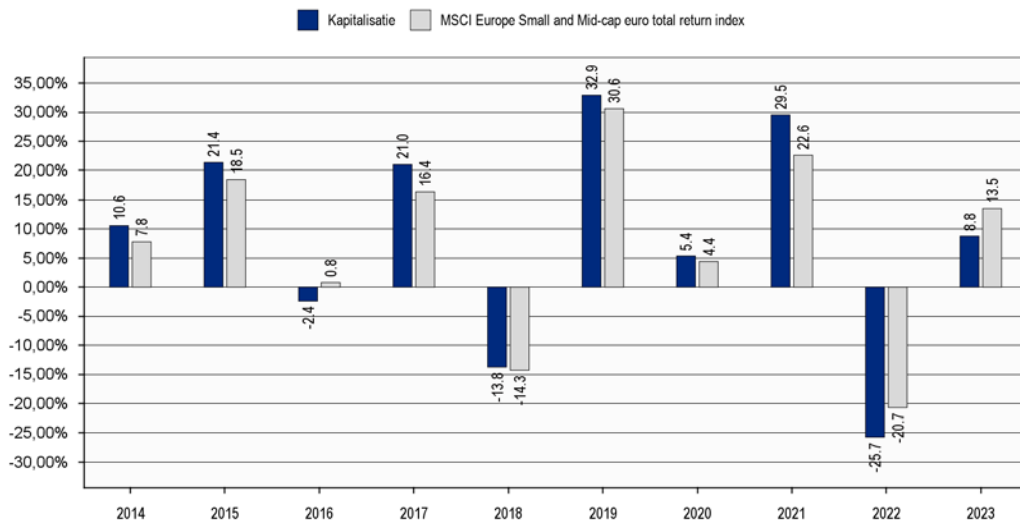
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
8,78% (in EUR)	13,52% (in EUR)	1,54% (in EUR)	3,32% (in EUR)	7,95% (in EUR)	8,51% (in EUR)	7,20% (in EUR)	6,81% (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

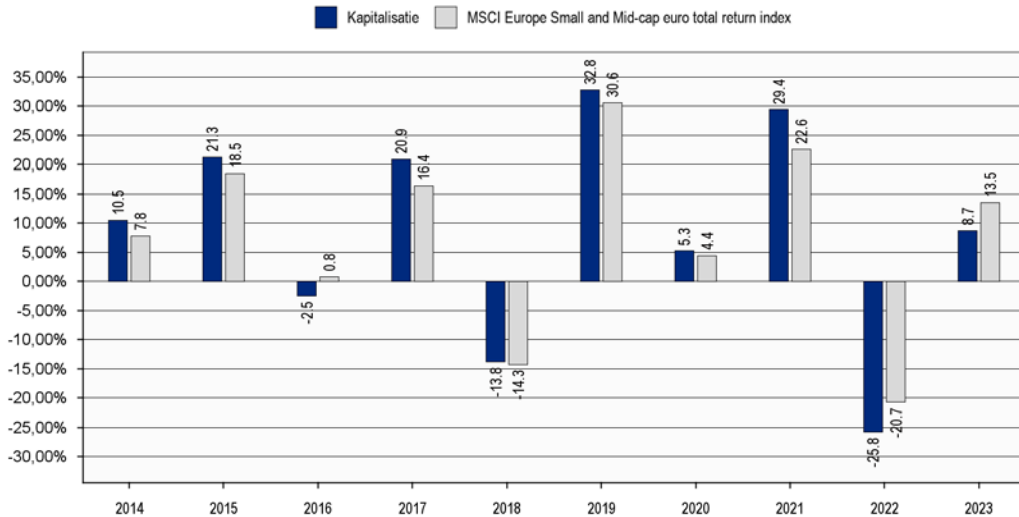
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
8,71% (in EUR)	13,52% (in EUR)	1,46% (in EUR)	3,32% (in EUR)	7,86% (in EUR)	8,51% (in EUR)	7,11% (in EUR)	6,81% (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

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,07%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,94%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,94%
Transactiekosten	0,13% 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.	0,13%

- Niet-institutionele klasse : 1,14%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,01%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,01%
Transactiekosten	0,13% 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.	0,13%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

5.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in genoteerde aandelen van Europese bedrijven met de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijallocatie 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) : 0,47%.

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €10.833,29 op 30/06/2023 tot €11.209,31 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €10.971,05 tot €11.354,21 voor de institutionele klasse.

Volgend op de trimestriële aanpassing van de index in augustus werden twee aandelen toegevoegd en drie aandelen geschrapt uit de index. De gewichting in de brede marktindex wijzigde voor verschillende aandelen. De turnover (aankopen + verkopen) bedroeg in totaal 1,85%.

Na de trimestriële aanpassing van de index in november werd 1 aandeel toegevoegd en werden 10 aandelen geschrapt uit de index. Het gewicht van verschillende aandelen wijzigde met een turnover van 2,16% tot gevolg.

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

Londen Stock Exchange verhoogde de free float na een blokverkoop.

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

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 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.
- Tussen 2/10/2023 en 3/10/2023 was er een passieve breach doordat het compartiment geïnvesteerd was in een aandeel dat niet tot de benchmark behoorde. Het ging om Mandatum Pankki, een onderneming ontstaan uit een demerge van Demerge Sampo (deel van de benchmark en de portefeuille). Zodra het kon is dit aandeel verkocht.
- Op 4/10/2023 was er een passieve breach doordat het compartiment geïnvesteerd was in een aandeel dat niet tot de benchmark behoorde. Het ging om Sandoz Group AG, een afsplitting van Novartis (deel van de benchmark en de portefeuille). Dit aandeel is daarna opgenomen in de benchmark.

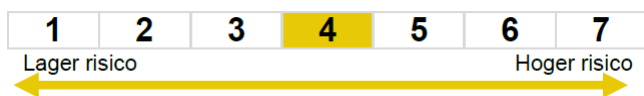
5.1.8. Toekomstig beleid

De volgende indexherzieningen zijn gepland voor:

- Trimestriële indexherziening februari 2024
- Halfjaarlijkse review in mei 2024

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.125.320,02	32.294.876,29
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	33.704.136,48	31.987.477,85
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	33.703.520,41	31.995.085,64
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	616,07	-7.607,79
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	136.065,79	176.779,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	21.426,16	37.554,01
b. Fiscale tegoeden	114.639,63	155.661,18
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-16.435,34
V. Deposito's en liquide middelen	343.764,99	170.131,42
A. Banktegoeden op zicht	184.787,34	51.009,49
C. Andere	158.977,65	119.121,93
VI. Overlopende rekeningen	-58.647,24	-39.512,83
C. Toe te rekenen kosten (-)	-58.647,24	-39.512,83
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.125.320,02	32.294.876,29
A. Kapitaal	29.278.013,89	35.166.082,57
B. Deelneming in het resultaat	-360.535,27	-830,42
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.207.841,40	-2.870.375,86
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	30.145,20	24.918,08
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	30.145,20	24.918,08
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	452.334,05	281.005,44
A. Gekochte termijncontracten	452.334,05	281.005,44

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	4.389.450,14	-3.662.495,08
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	3.995.514,06	-3.429.911,75
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	44.137,01	-10.206,27
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	349.799,07	-222.377,06
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.003.534,84	970.229,42
A. Dividenden	1.136.298,32	1.076.339,57
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	6.215,64	606,57
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-138.979,12	-106.716,72
III. Andere opbrengsten	15,43	31,64
B. Andere	15,43	31,64
IV. Exploitatiekosten	-185.159,01	-178.141,84
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-3.873,69	-3.941,85
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.542,40	-9.899,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-69.856,16	-69.999,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.495,90	-12.950,53
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,32	-3.097,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-22.833,09	-21.515,19
H. Diensten en diverse goederen (-)	-22.934,31	-22.911,45
J. Taksen		
Institutionele klasse	-3.523,85	-3.356,76
Niet-institutionele klasse	-3.399,12	-3.214,05
-124,73		-142,71
K. Andere kosten (-)	-36.881,92	-28.130,63
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	818.391,26	792.119,22
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.207.841,40	-2.870.375,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.207.841,40	-2.870.375,86
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.847.306,13	-2.871.206,28
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.207.841,40	-2.870.375,86
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-360.535,27	-830,42
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.847.306,13	2.871.206,28

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
AIRBUS SE	2.614	EUR	139,78	365.384,92	1,08%	1,07%
AIR LIQUIDE SA	2.237	EUR	176,12	393.980,44	1,17%	1,15%
AXA SA	7.892	EUR	29,49	232.735,08	0,69%	0,68%
BNP PARIBAS SA	4.568	EUR	62,59	285.911,12	0,85%	0,84%
CAPGEMINI SE	733	EUR	188,75	138.353,75	0,41%	0,41%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.119	EUR	66,66	141.252,54	0,42%	0,41%
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	2.988	EUR	32,46	96.990,48	0,29%	0,28%
CREDIT AGRICOLE SA	5.628	EUR	12,85	72.331,06	0,21%	0,21%
DANONE SA	2.713	EUR	58,68	159.198,84	0,47%	0,47%
DASSAULT SYST.	2.847	EUR	44,24	125.937,05	0,37%	0,37%
ENGIE SA	7.738	EUR	15,92	123.173,48	0,37%	0,36%
ESSILORLUXOTTICA SA	1.263	EUR	181,60	229.360,80	0,68%	0,67%
HERMES INTERNATIONAL SA	135	EUR	1.918,80	259.038,00	0,77%	0,76%
KERING	321	EUR	399,00	128.079,00	0,38%	0,38%
L'OREAL SA	1.056	EUR	450,65	475.886,40	1,41%	1,40%
LEGRAND SA	1.183	EUR	94,10	111.320,30	0,33%	0,33%
LVMH	1.210	EUR	733,60	887.656,00	2,63%	2,60%
ORANGE	7.816	EUR	10,30	80.536,06	0,24%	0,24%
PERNOD RICARD SA	896	EUR	159,75	143.136,00	0,42%	0,42%
SAFRAN SA	1.462	EUR	159,46	233.130,52	0,69%	0,68%
SANOFI	4.962	EUR	89,83	445.396,47	1,32%	1,31%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	134	EUR	239,50	32.093,00	0,10%	0,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.391	EUR	181,78	434.635,98	1,29%	1,27%
SOCIETE GENERALE SA	3.153	EUR	24,03	75.750,83	0,23%	0,22%
TOTALENERGIES SE	9.992	EUR	61,74	615.523,86	1,83%	1,80%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	3.050	EUR	28,56	87.108,00	0,26%	0,26%
VINCI SA	2.284	EUR	113,74	259.695,28	0,77%	0,76%
Frankrijk				6.633.595,26	19,68%	19,44%
3I GROUP PLC	3.913	GBP	24,21	109.322,87	0,32%	0,32%
ANGLO AMERICAN PLC	5.388	GBP	19,71	122.527,18	0,36%	0,36%
ASHTAD GROUP	1.829	GBP	54,62	115.284,73	0,34%	0,34%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.377	GBP	23,67	37.613,05	0,11%	0,11%
ASTRAZENECA PLC	6.826	GBP	106,00	834.984,71	2,48%	2,45%
BARCLAYS PLC	67.229	GBP	1,54	119.306,17	0,35%	0,35%
BP PLC	76.149	GBP	4,66	409.634,25	1,22%	1,20%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	167	EUR	60,20	10.053,40	0,03%	0,03%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	700	USD	66,74	42.292,13	0,13%	0,12%
COMPASS GROUP	7.590	GBP	21,46	187.965,38	0,56%	0,55%
DIAGEO PLC	9.594	GBP	28,56	316.201,77	0,94%	0,93%
GSK REG SHS	18.093	GBP	14,50	302.792,33	0,90%	0,89%
HALEON PLC REGISTERED SHARE	23.499	GBP	3,22	87.224,66	0,26%	0,26%
HSBC HOLDINGS PLC (USD 0.5)	86.028	GBP	6,36	630.901,78	1,87%	1,85%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	26.303	GBP	2,51	76.218,14	0,23%	0,22%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	287.259	GBP	0,48	158.157,37	0,47%	0,46%
LSE GROUP	1.712	GBP	92,74	183.221,83	0,54%	0,54%
NATIONAL GRID PLC	15.936	GBP	10,58	194.567,98	0,58%	0,57%
NATWEST GROUP PLC	23.272	GBP	2,19	58.921,90	0,17%	0,17%
PRUDENTIAL PLC	11.962	GBP	8,87	122.470,56	0,36%	0,36%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.077	GBP	54,20	192.456,75	0,57%	0,56%
RELX PLC	8.211	GBP	31,10	294.688,25	0,87%	0,86%
SHELL PLC	29.142	GBP	25,72	864.793,18	2,57%	2,53%
SSE PLC	4.841	GBP	18,56	103.685,83	0,31%	0,30%
STANDARD CHARTERED PLC	10.466	GBP	6,67	80.510,48	0,24%	0,24%
TESCO --- REGISTERED SHS	30.855	GBP	2,91	103.437,52	0,31%	0,30%
UNILEVER	10.953	GBP	38,00	480.311,58	1,42%	1,41%
VODAFONE GROUP PLC	97.723	GBP	0,69	77.316,82	0,23%	0,23%
Verenigd Koninkrijk				6.316.862,60	18,74%	18,51%
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	7.212	CHF	37,30	289.348,82	0,86%	0,85%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
ALCON - REG SHS	2.272	CHF	65,64	160.410,97	0,47%	0,47%
CHOCOLAFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCHE	10	CHF	10.090,00	108.529,63	0,32%	0,32%
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	2.349	CHF	115,75	292.456,44	0,87%	0,86%
DSM FIRMENICH	838	EUR	92,00	77.096,00	0,23%	0,23%
GIVAUDAN SA - REG SHS	42	CHF	3.484,00	157.392,71	0,47%	0,46%
HOLCIM LTD	2.320	CHF	66,02	164.748,20	0,49%	0,48%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	235	CHF	289,80	73.252,66	0,22%	0,21%
LONZA GROUP (CHF)	319	CHF	353,70	121.362,05	0,36%	0,36%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	11.637	CHF	97,51	1.220.526,91	3,62%	3,58%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	8.873	CHF	84,87	809.994,09	2,40%	2,37%
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	103	CHF	1.213,00	134.386,36	0,40%	0,39%
ROCHE HOLDING AG	135	CHF	261,40	37.957,41	0,11%	0,11%
ROCHE HOLDING LTD	3.113	CHF	244,50	818.681,83	2,43%	2,40%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	106	CHF	199,50	22.746,05	0,07%	0,07%
SCHINDLER HOLDING SA	207	CHF	210,30	46.823,81	0,14%	0,14%
SGS LTD	620	CHF	72,54	48.375,61	0,14%	0,14%
SIKA - REGISTERED SHS	629	CHF	273,70	185.175,11	0,55%	0,54%
STMICROELECTRONICS	2.889	EUR	45,21	130.611,69	0,39%	0,38%
STRAUMANN HOLDING LTD	478	CHF	135,60	69.717,97	0,21%	0,20%
SWISSCOM SHS NOM	126	CHF	506,00	68.576,96	0,20%	0,20%
SWISS RE - REG SHS	1.386	CHF	94,56	140.970,38	0,42%	0,41%
UBS GROUP NAMEN-AKT	14.214	CHF	26,10	399.037,75	1,18%	1,17%
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	641	CHF	439,60	303.090,89	0,90%	0,89%
Zwitserland				5.881.270,30	17,45%	17,23%
ADIDAS AG - REG SHS	697	EUR	184,16	128.359,52	0,38%	0,38%
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	1.800	EUR	241,95	435.510,00	1,29%	1,28%
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	4.071	EUR	48,78	198.583,38	0,59%	0,58%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.467	EUR	100,80	147.846,30	0,44%	0,43%
BEIERSDORF AG	426	EUR	135,70	57.808,20	0,17%	0,17%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	332	EUR	89,95	29.863,40	0,09%	0,09%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	2.457	EUR	34,02	83.587,14	0,25%	0,25%
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	8.305	EUR	12,36	102.683,02	0,31%	0,30%
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	818	EUR	186,50	152.557,00	0,45%	0,45%
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	4.298	EUR	44,86	192.786,79	0,57%	0,56%
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	14.534	EUR	21,75	316.114,50	0,94%	0,93%
DR ING HCF PORSCHE AKTIENGESELLSCHAFT	486	EUR	79,90	38.831,40	0,12%	0,11%
E.ON SE	9.615	EUR	12,15	116.822,25	0,35%	0,34%
HANNOVER RUECK SE	267	EUR	216,30	57.752,10	0,17%	0,17%
HENKEL AG & CO KGAA	437	EUR	64,44	28.160,28	0,08%	0,08%
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	714	EUR	72,86	52.022,04	0,15%	0,15%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	5.649	EUR	37,80	213.532,20	0,63%	0,63%
MERCEDES-BENZ GROUP	3.555	EUR	62,55	222.365,25	0,66%	0,65%
MERCK KGAA	554	EUR	144,10	79.831,40	0,24%	0,23%
MUENCHENER RUECK - REG SHS	603	EUR	375,10	226.185,30	0,67%	0,66%
RWE AG	2.946	EUR	41,18	121.316,28	0,36%	0,36%
SAP AG	4.633	EUR	139,48	645.677,44	1,92%	1,89%
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	114	EUR	333,20	37.984,80	0,11%	0,11%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	3.382	EUR	169,92	574.669,44	1,71%	1,68%
SIEMENS HEALTHINEERS	1.277	EUR	52,60	67.170,20	0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN AG	170	EUR	118,45	20.136,50	0,06%	0,06%
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	932	EUR	111,80	104.197,60	0,31%	0,31%
VONOVIA SE	3.120	EUR	28,54	89.044,80	0,26%	0,26%
Duitsland				4.541.398,53	13,48%	13,31%
ADYEN	93	EUR	1.166,60	108.493,80	0,32%	0,32%
ARGENX SE	266	EUR	343,50	91.371,00	0,27%	0,27%
ASML HOLDING NV	1.781	EUR	681,70	1.214.107,70	3,60%	3,56%
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	2.145	EUR	33,02	70.827,90	0,21%	0,21%
HEINEKEN HOLDING	645	EUR	76,60	49.407,00	0,15%	0,14%
HEINEKEN NV	1.343	EUR	91,94	123.475,42	0,37%	0,36%
ING GROUP NV	15.545	EUR	13,53	210.261,67	0,62%	0,61%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	4.164	EUR	26,02	108.326,46	0,32%	0,32%
PROSUS N.V. (ZAR)	6.813	EUR	26,99	183.848,81	0,55%	0,54%
ROYAL PHILIPS NV	3.970	EUR	21,09	83.707,45	0,25%	0,24%
STELLANTIS --- BEARER AND REGISTERED SHS	9.541	EUR	21,15	201.788,80	0,60%	0,59%
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	3.816	EUR	25,81	98.490,96	0,29%	0,29%
WOLTERS KLUWER NV	1.114	EUR	128,70	143.371,80	0,42%	0,42%
Nederland				2.687.478,77	7,97%	7,87%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	15	DKK	11.980,00	24.106,08	0,07%	0,07%
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	21	DKK	12.140,00	34.199,25	0,10%	0,10%
CARLSBERG AS -B-	423	DKK	846,80	48.050,71	0,14%	0,14%
COLOPLAST -B-	625	DKK	772,00	64.725,57	0,19%	0,19%
DSV A/S	805	DKK	1.185,50	128.019,46	0,38%	0,38%
GENMAB AS	310	DKK	2.155,00	89.616,41	0,27%	0,26%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	14.402	DKK	698,10	1.348.711,35	4,00%	3,95%
ORSTED	772	DKK	374,30	38.762,85	0,12%	0,11%
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	4.348	DKK	214,30	124.994,32	0,37%	0,37%
Denemarken				1.901.186,00	5,64%	5,57%
AENA SME SA	332	EUR	164,10	54.481,20	0,16%	0,16%
AMADEUS IT GROUP SA -A-	1.924	EUR	64,88	124.829,12	0,37%	0,37%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	26.245	EUR	8,23	215.891,37	0,64%	0,63%
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	70.807	EUR	3,78	267.615,06	0,80%	0,78%
CAIXABANK SA	17.507	EUR	3,73	65.231,08	0,19%	0,19%
CELLNEX TELECOM SA	2.444	EUR	35,66	87.153,04	0,26%	0,26%
EDP RENOVAVEIS SA	1.434	EUR	18,53	26.564,85	0,08%	0,08%
ENDESA	1.499	EUR	18,46	27.671,54	0,08%	0,08%
IBERDROLA SA	25.568	EUR	11,87	303.492,16	0,90%	0,89%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4.714	EUR	39,43	185.873,02	0,55%	0,54%
NATURGY ENERGY GROUP SA	634	EUR	27,00	17.118,00	0,05%	0,05%
TELEFONICA SA	22.402	EUR	3,53	79.168,67	0,24%	0,23%
Spanje				1.455.089,11	4,32%	4,26%
ASSA ABLOY AB	4.331	SEK	290,30	112.938,63	0,34%	0,33%
ATLAS COPCO AB -A-	12.262	SEK	173,55	191.158,33	0,57%	0,56%
ATLAS COPCO AB -B-	7.032	SEK	149,40	94.370,61	0,28%	0,28%
EPIROC - REG SHS -A-	2.727	SEK	202,20	49.530,60	0,15%	0,14%
EPIROC - REG SHS -B-	1.627	SEK	176,40	25.780,62	0,08%	0,08%
EQT AB	1.754	SEK	285,00	44.903,66	0,13%	0,13%
ESSITY AB REGISTERED -B-	2.793	SEK	250,00	62.721,76	0,19%	0,18%
EVOLUTION AB	784	SEK	1.202,20	84.664,25	0,25%	0,25%
HENNES AND MAURITZ AB	2.799	SEK	176,62	44.406,86	0,13%	0,13%
HEXAGON - REG SHS -B-	8.907	SEK	120,95	96.770,86	0,29%	0,28%
SANDVIK AB	4.506	SEK	218,10	88.278,34	0,26%	0,26%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	7.294	SEK	138,80	90.941,59	0,27%	0,27%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	6.822	SEK	109,45	67.071,00	0,20%	0,20%
SWEDBANK -A-	3.563	SEK	203,30	65.066,96	0,19%	0,19%
TELEFON ERICSSON	13.195	SEK	63,11	74.802,29	0,22%	0,22%
VOLVO AB -B-	6.491	SEK	261,70	152.588,79	0,45%	0,45%
VOLVO -A- FREE	1.027	SEK	267,00	24.631,39	0,07%	0,07%
Zweden				1.370.626,54	4,07%	4,02%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.410	EUR	19,11	84.253,05	0,25%	0,25%
ENEL SPA	36.146	EUR	6,73	243.262,58	0,72%	0,71%
ENI SPA	9.886	EUR	15,35	151.730,33	0,45%	0,45%
FERRARI NV	540	EUR	305,20	164.808,00	0,49%	0,48%
INTESA SANPAOLO	70.067	EUR	2,64	185.222,11	0,55%	0,54%
SNAM SPA	8.029	EUR	4,66	37.375,00	0,11%	0,11%
UNICREDIT SPA - REG SHS	7.317	EUR	24,57	179.742,11	0,54%	0,53%
Italië				1.046.393,18	3,11%	3,07%
KONE OYJ -B-	1.610	EUR	45,16	72.707,60	0,21%	0,21%
NESTE	2.019	EUR	32,21	65.031,99	0,19%	0,19%
NOKIA OYJ	22.792	EUR	3,05	69.561,18	0,21%	0,21%
NORDEA BANK	14.029	SEK	124,72	157.170,17	0,47%	0,46%
SAMPO	1.979	EUR	39,61	78.388,19	0,23%	0,23%
Finland				442.859,13	1,31%	1,30%
EXPERIAN GROUP	4.019	GBP	32,02	148.506,58	0,44%	0,44%
GLENCORE PLC	45.877	GBP	4,72	249.939,78	0,74%	0,73%
Jersey				398.446,36	1,18%	1,17%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	3.929	EUR	58,42	229.532,18	0,68%	0,67%
KBC GROUPE SA	1.056	EUR	58,72	62.008,32	0,19%	0,18%
UCB	521	EUR	78,90	41.106,90	0,12%	0,12%
België				332.647,40	0,99%	0,97%
CRH PLC	3.222	USD	69,16	201.723,19	0,60%	0,59%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC Ierland	744	EUR	160,00	119.040,00 320.763,19	0,35% 0,95%	0,35% 0,94%
AKER BP SHS	1.281	NOK	295,50	33.742,08	0,10%	0,10%
DNB BANK ASA	4.231	NOK	216,00	81.463,30	0,24%	0,24%
EQUINOR ASA	4.017	NOK	322,15	115.352,01	0,34%	0,34%
Noorwegen				230.557,39	0,68%	0,68%
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG SHS Portugal	14.010	EUR	4,56	63.815,55 63.815,55	0,19% 0,19%	0,19% 0,19%
ARCELORMITTAL SA Luxemburg	2.132	EUR	25,68	54.739,10 54.739,10	0,16% 0,16%	0,16% 0,16%
VERBUND AG Oostenrijk	310	EUR	83,20	25.792,00 25.792,00	0,08% 0,08%	0,07% 0,07%
AANDELEN				33.703.520,41	100,00%	98,76%
DJ EURO STOXX 50 03/24	8	EUR	4.543,00	-1.640,00	-0,01%	-0,01%
FTSE 100 INDEX 03/24	1	GBP	7.756,50	2.256,07	0,01%	0,01%
Futurecontracten - Op financiële indexen				616,07	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				33.704.136,48	100,00%	98,76%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		121.907,89		0,36%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		37.069,76		0,11%
Andere				158.977,65		0,47%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		130.076,69		0,38%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		45.138,06		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		9.508,01		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		4,33		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				184.787,34		0,54%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				343.764,99		1,01%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				136.065,79		0,40%
ANDERE				-58.647,24		-0,17%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.125.320,02		100,00%

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

Per land	
België	0,99%
Denemarken	5,64%
Duitsland	13,48%
Finland	1,31%
Frankrijk	19,68%
Ierland	0,95%
Italië	3,11%
Jersey	1,18%
Luxemburg	0,16%
Nederland	7,97%
Noorwegen	0,68%
Oostenrijk	0,08%
Portugal	0,19%
Spanje	4,32%
Verenigd Koninkrijk	18,74%
Zweden	4,07%

Per land	
Zwitserland	17,45%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	6,69%
Automobielandustrie	7,18%
Banken, financiële instellingen	12,07%
Biotechnologie	0,54%
Bouwsector, bouwmetaal	2,41%
Chemie	4,22%
Diverse consumptiegoederen	1,07%
Diverse dienstverleningen	1,43%
Elektronica en halfgeleiders	4,62%
Elektrotechniek en elektronica	2,48%
Energie en waterdistributie	4,83%
Geneesmiddelen en cosmetica	14,41%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,48%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,30%
Holdings en financiële maatschappijen	8,01%
Horeca	0,91%
Internet en Internet diensten	4,07%
Kleinhandel en warenhuizen	4,37%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,78%
Mijnen, staalfabrieken	0,90%
Milieudiensten en recycling	0,08%
Niet ijzerhoudende metalen	0,36%
Rubber en banden	0,29%
Tabak en alcohol	1,91%
Telecommunicatie	2,33%
Textiel en kleding	0,38%
Vastgoedmaatschappijen	0,26%
Verkeer en vervoer	1,92%
Verzekeringsmaatschappijen	3,06%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,64%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	16,83%
DKK	5,64%
EUR	51,82%
GBP	19,77%
NOK	0,69%
SEK	4,53%
USD	0,72%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	851.665,98	806.974,77	1.658.640,75
Verkopen	3.553.933,37	719.523,05	4.273.456,42
Totaal 1	4.405.599,35	1.526.497,82	5.932.097,17
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	3.334.999,43	42.398,24	3.377.397,67
Totaal 2	3.334.999,43	42.398,24	3.377.397,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	34.759.885,33	32.619.506,83	33.672.434,97
Omloopsnelheid	3,08%	4,55%	7,59%

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.

5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOXX 50 03/24	EUR	365.080,00	365.080,00	10,00	11.12.23
FTSE 100 INDEX 03/24	GBP	75.610,01	87.254,05	10,00	11.12.23

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
2023		305,74	2.993,64		3.334.999,43	33.990.442,85	11.354,21

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
2023		4,00	12,03		42.398,24	134.877,17	11.209,31

5.4.6 . Rendementen

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

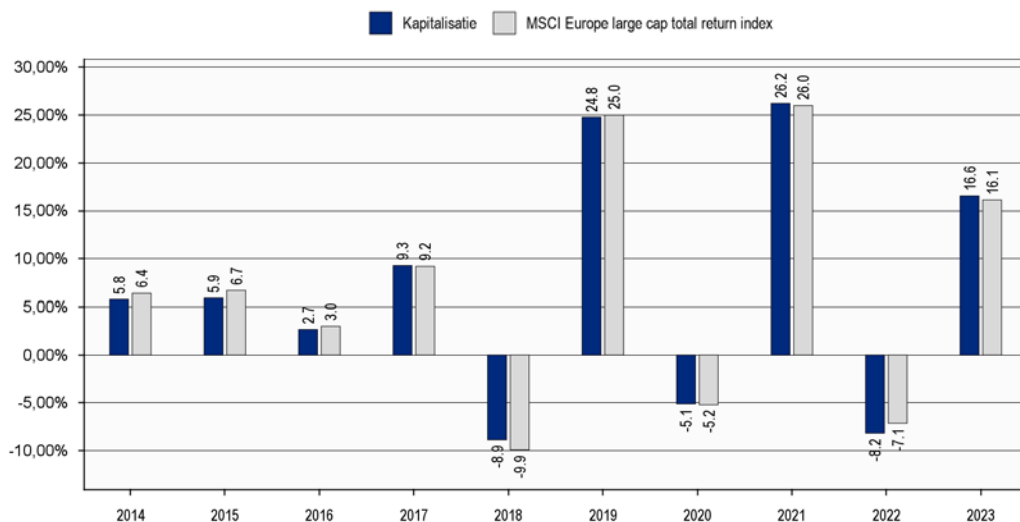
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
16,56% (in EUR)	16,14% (in EUR)	10,55% (in EUR)	10,78% (in EUR)	9,86% (in EUR)	10,02% (in EUR)	6,25% (in EUR)	6,39% (in EUR)

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

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

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

met

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

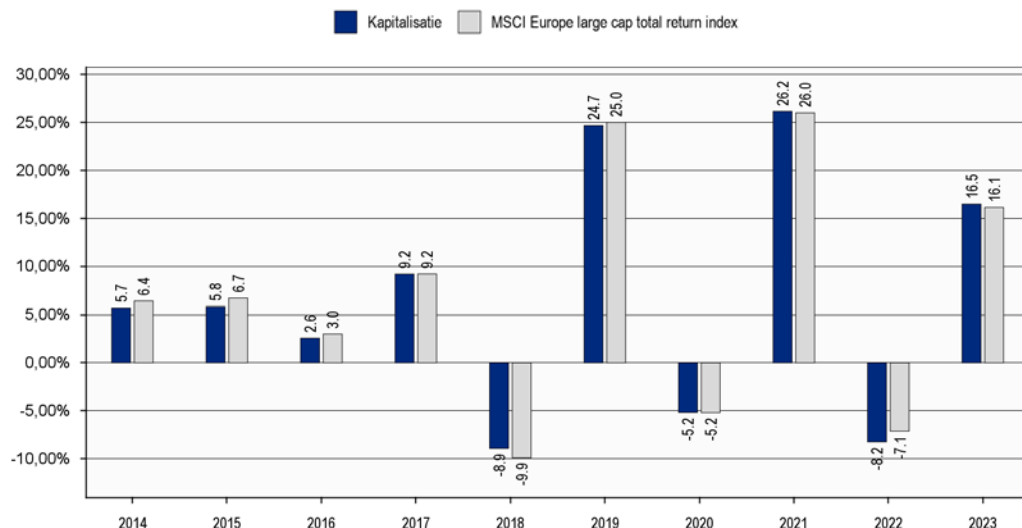
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
16,48% (in EUR)	16,14% (in EUR)	10,48% (in EUR)	10,78% (in EUR)	9,77% (in EUR)	10,02% (in EUR)	6,16% (in EUR)	6,39% (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

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 2023 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 : 0,63%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,61%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,61%
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

Er zijn geen commission sharing agreements.

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 voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2021.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

6.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (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 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 steeg van €9.843,67 op 30/06/2023 tot €9.866,98 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €9.972,99 tot €10.000,81 voor de institutionele klasse.

De verandering van het beleid van de centrale banken komt binnen handbereik. Desinflatie heeft de tweede helft van 2023 enige grip gekregen. Het ging hier vooral om de kerninflatie en dit over de hele linie in de VS, de eurozone en zelfs in het Verenigd Koninkrijk, waar de inflatie hardnekkiger bleek te zijn. Deze ondersteunende trend heeft de Fed al in oktober

naar zijn ommekeer gebracht, met in 2024 al uitzicht op renteverlagingen. De Europese Centrale Banken zijn wat terughoudender geweest om hun communicatie te verleggen ten gunste van een verandering in beleid.

Het nemen van risico werd gedurende deze periode goed geprijsd. Aan de voorzichtige tekenen voor een stijging van de volatiliteitsverwachtingen kwam abrupt een einde toen de Fed tijdens haar bijeenkomst begin november onverwacht een versoepelingshouding aannam, wat een zeer sterke daling in volatiliteitsverwachting met zich meebracht, inclusief deze voor grondstofprijzen.

Na een voorzichtig teken van een stijging van de volatiliteitsverwachtingen voor aandelen, heeft de onverwachte versoepelingshouding van de Fed tijdens haar bijeenkomst begin november geleid tot een dramatische daling van de volatiliteitsverwachtingen, inclusief de volatiliteitsverwachtingen voor grondstoffen. Tegelijkertijd bleven de activiteitsindicatoren enigszins gunstig. In de VS herstelde de ISM Manufacturing index zeer geleidelijk van haar dieptepunt. Deze index blijft toch onder de 50%, wat benadrukt dat de Amerikaanse industrie nog steeds krimpt. ISM Services index lag in de tweede helft van het jaar boven de 50% (de dienstensector groeit), maar daalt nog steeds. In Europa zijn de bedrijfsverwachtingen, zoals gemeten aan de Duitse IFO-index, somber geweest, maar er zijn in de loop van de periode tekenen van sentimentherstel opgedoken, terwijl de ZEW Index – de sentimentindex van analisten – sinds juli vorig jaar aan het stijgen is.

Het rendement van het compartiment lag onder dat van de brede markt. De oorzaak hiervan was:

- een negatieve bijdrage van stijlallocatie, grotendeels verklaard door een ongunstig bèta-effect;
- een ongunstige sectorallocatie, als gevolg van de relatief lage blootstelling aan de technologie- en financiële sectoren;
- een ongunstige biasselectie, grotendeels verklaard door de relatief lage blootstelling van het compartiment aan de megacap technologieaandelen.

Ook de actieve tilt naar duurzame ondernemingen woog sterk op het relatieve resultaat.

6.1.8 . Toekomstig beleid

Wat de landing ook zal zijn, ze is nog niet plaatsgevonden. Zoals de beheerder in haar vorige vooruitblik in herinnering heeft gebracht, berust het scenario van een zachte landing op verschillende aannames. De belangrijkste is dat de productie van rentegevoelige goederen zich heeft aangepast aan een klimaat van hogere tarieven. De tweede is de veerkracht van de arbeidsmarkt. De derde is een lagere gevoeligheid van de huizenmarkt voor hogere rentetarieven. Dat gezegd zijnde is de beheerder van mening dat het dieptepunt van de mondiale conjunctuurcyclus, met het vooruitzicht op een materiële verslechtering van de arbeidsmarkten in de VS en Europa, nog moet worden bereikt.

De aandelenmarkt is nog steeds te optimistisch. Tegen het einde van het jaar stond de mondiale aandelenmarkt, met de MSCI World als maatstaf, ongeveer 10% boven het 200-dagen voortschrijdend gemiddelde. Dit komt over het algemeen overeen met de aanname van een breed herstel van de conjunctuurcyclus. Een vooruitzicht dat volgens de beheerder redelijkerwijs niet realistisch is vóór het vierde kwartaal van dit jaar of het eerste kwartaal van volgend jaar. De enige manier waarop beleggers zich hebben ingedekt tegen een ongunstige marktontwikkeling is een grote blootstelling aan groei- en kwaliteitsaandelen. In plaats daarvan verwacht de beheerder dat de wereldeconomie het hele jaar door zal blijven vertragen, wat ondersteunend zou moeten zijn voor meer defensieve aandelen zoals aandelen met een lage volatiliteit en/of een hoog dividend.

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	75.491.736,99	75.433.076,27
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	72.531.172,90	73.516.807,66
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	72.531.172,90	73.516.807,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	82.716,33	140.654,39
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	38.957,72	63.821,53
b. Fiscale tegoeden	43.758,61	76.832,86
V. Deposito's en liquide middelen	2.977.020,83	1.874.073,07
A. Banktegoeden op zicht	2.977.020,83	1.874.073,07
VI. Overlopende rekeningen	-99.173,07	-98.458,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-99.173,07	-98.458,85
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	75.491.736,99	75.433.076,27
A. Kapitaal	75.473.045,00	79.920.814,32
B. Deelneming in het resultaat	30,80	-189.838,14
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.661,19	-4.297.899,91

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.449.499,50	-5.771.233,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	747.940,47	-9.168.094,03
D. Andere effecten	5.917,76	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.203.357,73	3.396.860,78
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.864.750,46	1.872.577,40
A. Dividenden	1.979.476,66	2.090.107,78
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	115.338,39	25.343,90
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-230.064,59	-242.874,28
III. Andere opbrengsten	133,60	107,35
B. Andere	133,60	107,35
IV. Exploitatiekosten	-396.723,37	-399.351,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-43.895,92	-43.744,00
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.148,61	-19.748,85
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-200.000,00	-200.000,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-27.552,26	-30.225,69
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,32	-3.097,54
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,12	-21.515,21
H. Diensten en diverse goederen (-)	-43.653,65	-48.750,23
J. Taksen	-8.440,37	-8.400,71
Institutionele klasse	-7.441,25	-7.438,07
Niet-institutionele klasse	-999,12	-962,64
K. Andere kosten (-)	-28.163,75	-21.530,45
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.468.160,69	1.473.333,34
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	18.661,19	-4.297.899,91
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.661,19	-4.297.899,91
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	18.691,99	-4.487.738,05
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	18.661,19	-4.297.899,91
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	30,80	-189.838,14
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-18.691,99	4.487.738,05

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
ABBVIE INC	5.828	USD	154,97	817.603,01	1,13%	1,08%
ALLSTATE CORP	6.804	USD	139,98	862.195,19	1,19%	1,14%
AMGEN INC	3.888	USD	288,02	1.013.734,45	1,40%	1,34%
AT&T INC	34.422	USD	16,78	522.881,60	0,72%	0,69%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2.896	USD	232,97	610.764,60	0,84%	0,81%
AUTOZONE INC	234	USD	2.585,61	547.714,43	0,76%	0,73%
BLACKROCK INC	226	USD	811,80	166.085,91	0,23%	0,22%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	22.570	USD	51,31	1.048.356,22	1,45%	1,39%
CAMPBELL SOUP CO	18.975	USD	43,23	742.578,42	1,02%	0,98%
CISCO SYSTEMS INC	28.052	USD	50,52	1.282.928,57	1,77%	1,70%
COCA-COLA CO	16.469	USD	58,93	878.575,27	1,21%	1,16%
COMCAST CORP	10.863	USD	43,85	431.215,81	0,59%	0,57%
CORTEVA - REG SHS	5.766	USD	47,92	250.130,56	0,35%	0,33%
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	6.265	USD	136,81	775.915,13	1,07%	1,03%
EVERSOURCE ENERGY	2.448	USD	61,72	136.776,86	0,19%	0,18%
EXELON CORP	37.937	USD	35,90	1.232.913,86	1,70%	1,63%
FASTENAL CO	16.339	USD	64,77	958.020,21	1,32%	1,27%
FISERV INC	2.792	USD	132,84	335.752,75	0,46%	0,44%
FOX CORP -A-	4.951	USD	29,67	132.979,83	0,18%	0,18%
GENERAL ELECTRI	2.701	USD	127,63	312.070,46	0,43%	0,41%
GENERAL MILLS INC	23.812	USD	65,14	1.404.167,55	1,94%	1,86%
GENUINE PARTS CO	4.358	USD	138,50	546.402,03	0,75%	0,72%
GILEAD SCIENCES INC	15.923	USD	81,01	1.167.720,30	1,61%	1,55%
HERSHEY	1.259	USD	186,44	212.490,80	0,29%	0,28%
HUMANA INC	1.594	USD	457,81	660.615,71	0,91%	0,88%
IBM CORP	10.848	USD	163,55	1.606.110,89	2,21%	2,13%
INCYTE CORP	17.192	USD	62,79	977.219,64	1,35%	1,29%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	3.396	USD	128,43	394.829,38	0,54%	0,52%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	2.673	USD	199,74	483.325,05	0,67%	0,64%
J.M. SMUCKER CO SHS	10.616	USD	126,38	1.214.547,67	1,67%	1,61%
JUNIPER NETWORKS INC	39.796	USD	29,48	1.062.043,25	1,46%	1,41%
KELLANOVA	9.942	USD	55,91	503.197,59	0,69%	0,67%
KEURIG DR PEPPR - REG SHS	4.678	USD	33,32	141.104,39	0,20%	0,19%
KROGER CO	10.484	USD	45,71	433.823,96	0,60%	0,57%
MARSH MCLENNAN COS	7.960	USD	189,47	1.365.302,31	1,88%	1,81%
MCDONALD'S CORP	5.667	USD	296,51	1.521.135,36	2,10%	2,01%
MERCK & CO INC	14.599	USD	109,02	1.440.802,95	1,99%	1,91%
MOLSON COORS - REG SHS -B-	2.443	USD	61,21	135.369,60	0,19%	0,18%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.040	USD	313,09	861.624,59	1,19%	1,14%
NEWMONT CORP-CDI	18.957	AUD	60,74	710.551,18	0,98%	0,94%
NIKE INC	2.637	USD	108,57	259.176,29	0,36%	0,34%
PAYCHEX INC	2.909	USD	119,11	313.665,86	0,43%	0,42%
PEPSICO INC	6.186	USD	169,84	951.097,85	1,31%	1,26%
PFIZER INC	34.624	USD	28,79	902.389,86	1,24%	1,20%
PHILLIPS 66	8.162	USD	133,14	983.740,26	1,36%	1,30%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	25.665	USD	61,15	1.420.734,85	1,96%	1,88%
SEMPRA ENERGY	2.141	USD	74,73	144.839,48	0,20%	0,19%
SYSCO CORP	11.113	USD	73,13	735.702,43	1,01%	0,97%
TELEDYNE TECHNOLOGIES	937	USD	446,29	378.557,67	0,52%	0,50%
THE CIGNA GROUP - REG SHS	827	USD	299,45	224.184,27	0,31%	0,30%
THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	16.864	USD	80,38	1.227.111,14	1,69%	1,63%
THERMO FISHER SCIENT SHS	310	USD	530,79	148.956,59	0,21%	0,20%
TJX COS INC	12.669	USD	93,81	1.075.887,29	1,48%	1,43%
UNION PACIFIC CORP	738	USD	245,62	164.095,02	0,23%	0,22%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.133	USD	526,47	539.981,45	0,74%	0,72%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46.943	USD	37,70	1.602.092,16	2,21%	2,12%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	3.443	USD	406,89	1.268.204,65	1,75%	1,68%
VISA INC -A-	5.533	USD	260,35	1.304.047,93	1,80%	1,73%
WASTE MANAGEMENT	9.848	USD	179,10	1.596.683,84	2,20%	2,12%
WEC ENERGY GR	1.816	USD	84,17	138.372,08	0,19%	0,18%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	399	USD	352,12	127.185,88	0,18%	0,17%
WK KELLOGG CO	2.485	USD	13,14	29.559,50	0,04%	0,04%
XYLEM INC	3.709	USD	114,36	383.977,95	0,53%	0,51%
YUM BRANDS INC	1.357	USD	130,66	160.508,41	0,22%	0,21%
Verenigde Staten van Amerika				45.982.330,05	63,40%	60,91%
AISIN CORPORATION	3.900	JPY	4.933,00	123.029,26	0,17%	0,16%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	9.600	JPY	2.826,50	173.521,34	0,24%	0,23%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	5.700	JPY	4.173,00	152.109,35	0,21%	0,20%
FUJITSU LTD	1.200	JPY	21.275,00	163.261,39	0,22%	0,22%
HONDA MOTOR CO LTD	61.800	JPY	1.466,00	579.368,82	0,80%	0,77%
IBIDEN	2.900	JPY	7.815,00	144.930,46	0,20%	0,19%
KDDI CORP	47.200	JPY	4.486,00	1.354.047,64	1,87%	1,79%
KONAMI GROUP CORPORATION	3.500	JPY	7.383,00	165.247,00	0,23%	0,22%
KYOCERA CORP	18.000	JPY	2.058,00	236.892,09	0,32%	0,31%
MITSUI CHEMICALS	5.900	JPY	4.182,00	157.786,09	0,22%	0,21%
NINTENDO CO LTD	8.600	JPY	7.359,00	404.715,59	0,56%	0,54%
NITTO DENKO CORP	2.300	JPY	10.550,00	155.171,86	0,21%	0,21%
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	10.700	JPY	2.516,00	172.157,95	0,24%	0,23%
RICOH CO LTD	17.400	JPY	1.083,00	120.506,47	0,16%	0,16%
ROHM CO LTD	8.000	JPY	2.702,50	138.257,39	0,19%	0,18%
SECOM CO LTD	4.000	JPY	10.155,00	259.760,19	0,36%	0,34%
SUMCO CORP	11.700	JPY	2.114,50	158.207,19	0,22%	0,21%
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	31.800	JPY	1.795,50	365.128,06	0,50%	0,48%
TOHO CO	19.200	JPY	4.769,00	585.546,28	0,81%	0,78%
Japan				5.609.644,42	7,73%	7,43%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	1.508	CHF	289,80	470.063,89	0,65%	0,62%
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	15.359	CHF	84,87	1.402.084,90	1,93%	1,85%
ROCHE HOLDING LTD	4.356	CHF	244,50	1.145.575,99	1,58%	1,52%
SANDOZ GROUP AG	3.071	CHF	27,06	89.385,03	0,12%	0,12%
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	332	CHF	439,60	156.983,11	0,22%	0,21%
Zwitserland				3.264.092,92	4,50%	4,32%
ORANGE	106.928	EUR	10,30	1.101.786,11	1,52%	1,46%
SANOFI	10.876	EUR	89,76	976.229,76	1,35%	1,29%
TOTALENERGIES SE	5.352	EUR	61,60	329.683,20	0,45%	0,44%
VINCI SA	1.388	EUR	113,70	157.815,60	0,22%	0,21%
Frankrijk				2.565.514,67	3,54%	3,40%
AON PREFERENTIAL SHARE	464	USD	291,02	122.240,78	0,17%	0,16%
BP PLC	52.651	GBP	4,66	283.229,63	0,39%	0,38%
INTERTEK GROUP PLC	3.010	GBP	42,46	147.486,70	0,20%	0,20%
LINDE PLC	1.828	USD	409,69	677.964,35	0,94%	0,90%
LSE GROUP	1.515	GBP	92,74	162.138,48	0,22%	0,21%
RELX PLC	10.489	GBP	31,10	376.444,41	0,52%	0,50%
SMITHS GROUP -SHS-	34.928	GBP	17,64	710.813,32	0,98%	0,94%
Verenigd Koninkrijk				2.480.317,67	3,42%	3,29%
BANK OF NOVA SCOTIA	3.200	CAD	64,50	141.699,85	0,19%	0,19%
INTACT FINANCIAL CORP	4.000	CAD	203,86	559.824,25	0,77%	0,74%
METRO -A- SUB VTG	22.600	CAD	68,59	1.064.213,92	1,47%	1,41%
THE DESCARTES SYSTEMS GROUP	2.100	CAD	111,33	160.505,97	0,22%	0,21%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	1.700	CAD	193,73	226.102,57	0,31%	0,30%
WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	3.500	CAD	65,37	157.074,69	0,22%	0,21%
Canada				2.309.421,25	3,18%	3,06%
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	10.817	EUR	13,59	147.003,03	0,20%	0,20%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5.049	EUR	26,02	131.349,74	0,18%	0,17%
KONINKLIJKE KPN NV	456.899	EUR	3,12	1.424.611,08	1,97%	1,89%
WOLTERS KLUWER NV	3.455	EUR	128,70	444.658,50	0,61%	0,59%
Nederland				2.147.622,35	2,96%	2,85%
ACCENTURE - SHS CLASS A	3.264	USD	350,91	1.036.862,57	1,43%	1,37%
TRANE TECH - REG SHS	772	USD	243,90	170.452,90	0,23%	0,23%
WILLIS TOWERS WATSON PLC	2.153	USD	241,20	470.106,91	0,65%	0,62%
Ierland				1.677.422,38	2,31%	2,22%
BOLIDEN - REG SHS	25.280	SEK	314,50	714.175,61	0,98%	0,95%
HOLMEN - REG SHS	4.143	SEK	425,70	158.425,79	0,22%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SKANSKA -B- FREE	9.907	SEK	182,35	162.276,35	0,22%	0,21%
VOLVO AB -B-	7.651	SEK	261,70	179.857,78	0,25%	0,24%
Zweden				1.214.735,53	1,67%	1,61%
TELSTRA CORP	411.144	AUD	3,96	1.004.708,57	1,39%	1,33%
Australië				1.004.708,57	1,39%	1,33%
AENA SME SA	1.047	EUR	164,10	171.812,70	0,24%	0,23%
IBERDROLA SA	64.685	EUR	11,87	767.810,95	1,06%	1,01%
Spanje				939.623,65	1,30%	1,24%
ELISA CORPORATION -A-	13.622	EUR	41,87	570.353,14	0,79%	0,75%
KONE OYJ -B-	3.609	EUR	45,16	162.982,44	0,22%	0,22%
Finland				733.335,58	1,01%	0,97%
EQUINOR ASA	20.397	NOK	322,15	585.719,44	0,81%	0,78%
YARA INTERNATIONAL ASA	4.197	NOK	361,20	135.130,04	0,18%	0,18%
Noorwegen				720.849,48	0,99%	0,96%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.676	EUR	100,78	168.907,28	0,23%	0,22%
SAP AG	3.724	EUR	139,48	519.423,52	0,72%	0,69%
Duitsland				688.330,80	0,95%	0,91%
ENEL SPA	23.643	EUR	6,73	159.117,39	0,22%	0,21%
INTESA SANPAOLO	60.675	EUR	2,64	160.394,36	0,22%	0,21%
SNAM SPA	66.596	EUR	4,66	310.004,38	0,43%	0,41%
Italië				629.516,13	0,87%	0,83%
VERBUND AG	3.583	EUR	84,05	301.151,15	0,42%	0,40%
Oostenrijk				301.151,15	0,42%	0,40%
SINGAPORE EXCHANGE LTD	38.900	SGD	9,83	262.556,30	0,36%	0,35%
Singapore				262.556,30	0,36%	0,35%
AANDELEN				72.531.172,90	100,00%	96,08%
TOTAAL PORTEFEUILLE				72.531.172,90	100,00%	96,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.810.583,58		3,72%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		65.221,75		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		20.465,95		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		18.291,47		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		14.794,32		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		10.764,91		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		9.684,03		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		7.973,77		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		8.998,46		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		6.394,88		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		992,42		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		2.789,79		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		65,50		0,00%
Banktegoeden op zicht				2.977.020,83		3,94%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.977.020,83		3,94%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				82.716,33		0,11%
ANDERE				-99.173,07		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				75.491.736,99		100,00%

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

Per land	
Australië	1,39%
Canada	3,18%
Duitsland	0,95%
Finland	1,01%
Frankrijk	3,54%

Per land	
Ierland	2,31%
Italië	0,87%
Japan	7,73%
Nederland	2,96%
Noorwegen	0,99%
Oostenrijk	0,42%
Singapore	0,36%
Spanje	1,30%
Verenigde Staten van Amerika	63,40%
Verenigd Koninkrijk	3,42%
Zweden	1,67%
Zwitserland	4,50%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	3,01%
Automobielandustrie	4,30%
Banken, financiële instellingen	1,81%
Biotechnologie	4,71%
Bouwmaterialen en handel	0,22%
Bouwsector, bouw materiaal	1,56%
Chemie	1,37%
Diverse dienstverleningen	1,79%
Elektronica en halfgeleiders	3,85%
Elektrotechniek en elektronica	0,93%
Energie en waterdistributie	6,89%
Geneesmiddelen en cosmetica	11,25%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,65%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,24%
Holdings en financiële maatschappijen	6,41%
Horeca	0,22%
Internet en Internet diensten	7,95%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,61%
Kleinhandel en warenhuizen	8,68%
Landbouw en visserij	0,53%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,98%
Metalen en edelstenen	1,20%
Mijnen, staalfabrieken	0,98%
Milieudiensten en recycling	2,20%
Papier en hout	0,22%
Tabak en alcohol	0,19%
Telecommunicatie	10,25%
Textiel en kleding	0,56%
Verkeer en vervoer	1,78%
Verzekeringsmaatschappijen	5,52%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,14%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	2,37%
CAD	3,18%
CHF	4,50%
EUR	11,04%
GBP	2,32%
JPY	7,73%
NOK	0,99%
SEK	1,68%
SGD	0,36%
USD	65,83%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	30.294.858,58	35.628.025,22	65.922.883,80
Verkopen	30.166.836,28	35.367.250,61	65.534.086,89
Totaal 1	60.461.694,86	70.995.275,83	131.456.970,69
Inschrijvingen	39.999,53		39.999,53
Terugbetalingen			
Totaal 2	39.999,53		39.999,53
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	75.806.707,66	74.486.493,37	75.138.451,05
Omloopsnelheid	79,70%	95,31%	174,95%

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

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

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	3.850.999,28		91.635.777,88	10.592,89
2022		1.210,13	7.440,56		12.999.999,25	74.392.295,41	9.998,22
2023			7.440,56			74.411.615,97	10.000,81

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
2023	4,05		109,47	39.999,53		1.080.121,02	9.866,98

6.4.5 . Rendementen

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

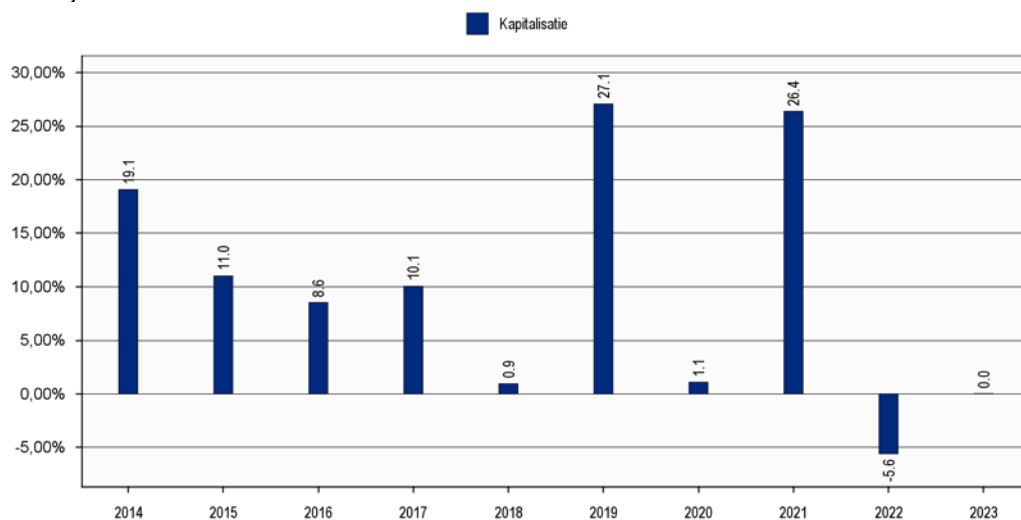
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,03% (in EUR)	6,07% (in EUR)	8,92% (in EUR)	9,35% (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

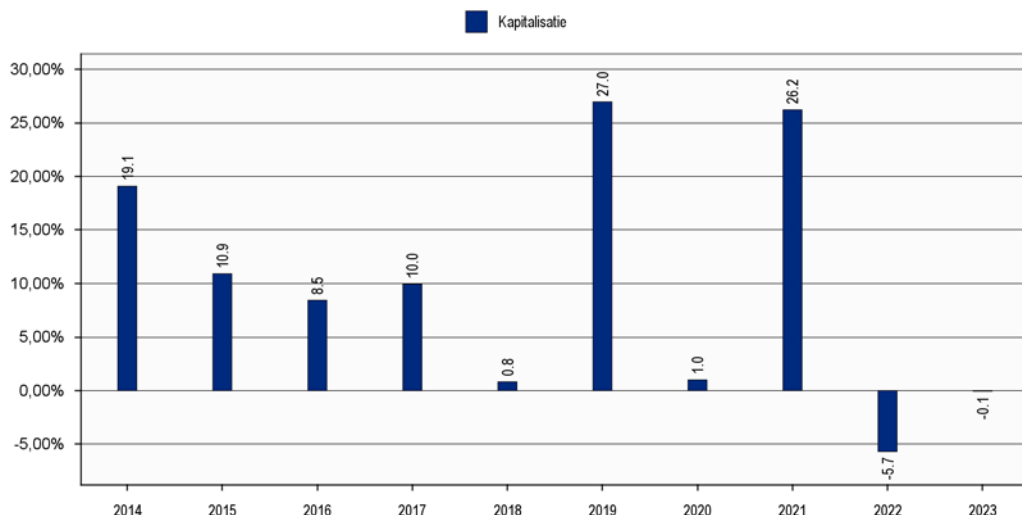
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
-0,06% (in EUR)	5,95% (in EUR)	8,81% (in EUR)	9,25% (in EUR)

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

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

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

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 : 0,56%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,47%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,47%
Transactiekosten	0,09% 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.	0,09%

- Niet-institutionele klasse : 0,64%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,55%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,55%
Transactiekosten	0,09% 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.	0,09%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de 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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

7.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van Europese bedrijven met op de lange termijn een aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke 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 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 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 €6.023,19 op 30/06/2023 tot €6.332,10 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €6.095,7 tot €6.409,71 voor de institutionele klasse.

De tweede helft van 2023 was een relatief volatiele periode voor Europese aandelen. In het derde kwartaal daalden de Europese aandelenrendementen, maar een opleving van het beleggerssentiment in het vierde kwartaal zorgde voor zeer sterke winsten, wat over het algemeen een positieve tweede jaarhelft betekende.

Aandelen uit de Eurozone stegen in het vierde kwartaal doordat zwakker dan verwachte inflatiecijfers uit zowel de VS als Europa een boost gaven. De inflatie in de eurozone is in november gedaald tot 2,4% – het laagste percentage op jaarbasis sinds juli 2021. Dit hielp om de uitdagingen van aanhoudende onzekerheid in de markt tijdens Q3 te overwinnen.

Farmaceutisch concern Novo Nordisk was een van de belangrijkste bijdragers aan het rendement. Novo Nordisk verhoogde zijn verkoopverwachtingen te midden van een sterke vraag naar zijn anti-obesitasmedicijn Wegovy en diabetesbehandeling Ozempic. Het heeft ook klinische gegevens vrijgegeven waaruit blijkt dat Wegovy effectief was in het voorkomen van cardiovasculaire complicaties.

Uitgever RELX voegde ook waarde toe, ondersteund door upgrades van makelaars. Het bedrijf heeft een aanzienlijke stijging van de inkomsten uit zijn tentoonstellingseenheid gezien, aangezien de vraag naar evenementen en het gebruik van de digitale tools van RELX door exposanten na de pandemie bleef groeien.

Halfgeleiderapparatuurbedrijven BE Semiconductor Industries (BESI) en VAT Group behoorden eveneens tot de belangrijkste bijdragers. Ze werden gestuwd door een rally in de sector en door tekenen dat de verwachte structurele vraagtrends in de halfgeleiderindustrie zich voordoen. De geavanceerde technologieën van BESI, zoals de hybride bonding-tools, zijn cruciaal voor het geavanceerd verpakken van halfgeleiders en het mogelijk maken van de productie van kleinere, maar krachtigere en efficiëntere chips.

Slotenfabrikant Assa Abloy voegde waarde toe. De aandelen waren eerder gedaald vanwege zorgen over de overname van HHI in de VS. Deze zorgen zijn echter verdwenen naarmate het nieuwe bedrijf is geïntegreerd en de markt het als een goede deal begint te zien. Ook de verwachting dat de Amerikaanse bouwmarkt zal aantrekken, ondersteunden de aandelen.

Aan de negatieve kant was er biotechnologiebedrijf Lonza Group. Het bedrijf maakt een onzekere periode door na het vertrek van de CEO. In oktober hield Lonza een kapitaalmarktdag waarop het beleggers teleurstelde door de schattingen van de winstmarge voor 2024 te verlagen.

Andere negatieve factoren waren bedrijven met een defensiever profiel, zoals Gerresheimer, een groep voor medische apparatuur, die ook een iets zwakkere omzetgroei bekendmaakte.

Portefeuille-activiteit

De beheerder heeft DSM-Firmenich verkocht nadat er geen vertrouwen meer was in het vermogen van het management om groei te stimuleren. Er zijn ook enkele vraagtekens rond de fusie met smaak- en geurstoffengroep Firmenich.

Croda International werd aangekocht op teken dat we het einde van de voorraadafbouwcyclus naderen, en Bunzl werd toegevoegd na een sterke handelsupdate.

De beheerder heeft de posities in Azelis Group afgebouwd vanwege zorgen over de handel op korte termijn. De positie in Moncler werd ook verlaagd gezien de vertragende vraag naar luxegoederen in China.

De beheerder heeft de positie in Siemens AG verhoogd na goede kwartaalcijfers. Hij is van mening dat de ommekeer echt doorkomt en dat de waardering niet de kwaliteit van de toekomstige groei weerspiegelt.

De beheerder heeft de positie in ConvaTec, specialist in medische producten, verhoogd na een trading update waarin het bedrijf zijn vertrouwen herhaalde in het realiseren van dubbelcijferige winst- en cashflowgroei in 2024.

De beheerder heeft ten slotte de positie in RELX verlaagd en winst genomen na een sterke run.

7.1.8 . Toekomstig beleid

Na bearishness in Q3 en in oktober werden de markten in november en december veel optimistischer. Beleggers verwachten renteverlagingen naarmate de inflatie afneemt en een einde aan de voorraadafbouwcyclus die veel sectoren hard heeft getroffen.

Er zijn zeker redenen voor de markten om constructiever te zijn. De betrekkingen tussen China en de VS lijken licht te zijn verbeterd. Mondiale bedrijven zoals Siemens geven aan dat het herstel zich dit jaar in China zou moeten doorzetten. Delen van de markt die onder druk hebben gestaan, zoals de energietransitie, hebben betere vooruitzichten.

De impact van de krappere financieringsvoorwaarden is echter misschien nog niet volledig voelbaar op de consumenten- en bedrijfsbestedingen. Dan is er de onzekerheid die ontstaat naarmate we dichterbij de Amerikaanse presidentsverkiezingen komen.

In plaats van te proberen de volgende rentebeweging 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 biogebaseerde materialen; brede investeringen in de energietransitie; de noodzaak om de bevolkingsgroei op te vangen en de medische infrastructuur die dat met zich meebrengt; de groei van de slimme stad met alle technologische ontwikkeling die nodig is.

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	56.744.056,13	48.002.435,98
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.388.590,27	44.021.262,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	53.388.590,27	44.021.262,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	90.014,94	201.553,91
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	9.921,94	6.372,68
b. Fiscale tegoeden	80.093,00	195.181,23
V. Deposito's en liquide middelen	3.410.283,00	3.961.664,00
A. Banktegoeden op zicht	3.410.283,00	3.961.664,00
VI. Overlopende rekeningen	-144.832,08	-182.044,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-144.832,08	-182.044,43
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	56.744.056,13	48.002.435,98
A. Kapitaal	47.884.541,54	65.957.748,09
B. Deelneming in het resultaat	97,68	-55.026,65
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.859.416,91	-17.900.285,46

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	8.401.028,40	-18.370.021,67
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	7.900.390,76	-17.784.481,74
D. Andere effecten	67.755,19	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	432.882,45	-585.539,93
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	834.728,23	837.712,50
A. Dividenden	941.735,56	932.489,45
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	13.646,12	584,09
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-120.653,45	-95.361,04
III. Andere opbrengsten	11,78	36,84
B. Andere	11,78	36,84
IV. Exploitatiekosten	-376.351,50	-368.013,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.266,71	-39.518,71
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.264,52	-12.692,81
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-208.712,07	-204.311,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.739,95	-20.290,92
E. Administratiekosten (-)	-2.355,36	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,32	-3.097,54
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.496,16	-21.515,16
H. Diensten en diverse goederen (-)	-37.389,96	-32.348,07
J. Taksen		
Institutionele klasse	-5.626,96	-4.745,09
Niet-institutionele klasse	-439,87	-509,91
K. Andere kosten (-)	-33.197,62	-26.644,20
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	458.388,51	469.736,21
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.859.416,91	-17.900.285,46
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.859.416,91	-17.900.285,46
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	8.859.514,59	-17.955.312,11
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	8.859.416,91	-17.900.285,46
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	97,68	-55.026,65
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-8.859.514,59	17.955.312,11

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
BUREAU VERITAS SA	43.747	EUR	22,87	1.000.493,89	1,87%	1,76%
CIE DE SAINT-GOBAIN	22.149	EUR	66,66	1.476.452,34	2,77%	2,60%
ESSILORLUXOTTICA SA	12.295	EUR	181,60	2.232.772,00	4,18%	3,94%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	12.717	EUR	181,78	2.311.696,26	4,33%	4,07%
SOITEC SA RGPT	6.715	EUR	161,80	1.086.487,00	2,04%	1,92%
Frankrijk				8.107.901,49	15,19%	14,29%
BUNZL PLC	47.241	GBP	31,90	1.739.066,30	3,26%	3,06%
CONVATEC GROUP REGD	538.182	GBP	2,44	1.516.635,44	2,84%	2,67%
CRODA INTL - REG SHS	14.393	GBP	50,50	838.781,95	1,57%	1,48%
RELX PLC	76.643	GBP	31,10	2.750.674,86	5,15%	4,85%
WEIR GROUP PLC	54.709	GBP	18,87	1.191.027,97	2,23%	2,10%
Verenigd Koninkrijk				8.036.186,52	15,05%	14,16%
DKSH HOLDING SA	25.365	CHF	58,40	1.593.326,88	2,98%	2,81%
LONZA GROUP (CHF)	2.058	CHF	353,70	782.956,44	1,47%	1,38%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	17.250	CHF	97,51	1.809.236,85	3,39%	3,19%
SIKA - REGISTERED SHS	6.048	CHF	273,70	1.780.507,26	3,34%	3,14%
VAT GROUP SA	2.794	CHF	421,50	1.266.721,52	2,37%	2,23%
Zwitserland				7.232.748,95	13,55%	12,75%
GERRESHEIMER AG	13.584	EUR	94,35	1.281.650,40	2,40%	2,26%
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	56.965	EUR	37,80	2.153.277,00	4,03%	3,79%
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	10.366	EUR	169,92	1.761.390,72	3,30%	3,10%
SIEMENS HEALTHINEERS	28.747	EUR	52,60	1.512.092,20	2,83%	2,67%
Duitsland				6.708.410,32	12,56%	11,82%
ASSA ABLOY AB	60.912	SEK	290,30	1.588.390,17	2,98%	2,80%
BEIJER REF - REG SHS -B-	81.383	SEK	134,90	986.172,62	1,85%	1,74%
DOMETIC GROUP AB	111.550	SEK	90,12	903.021,42	1,69%	1,59%
HEXAGON - REG SHS -B-	182.000	SEK	120,95	1.977.354,59	3,70%	3,49%
HUSQVARNA -B-	105.951	SEK	82,98	789.743,00	1,48%	1,39%
Zweden				6.244.681,80	11,70%	11,01%
ASML HOLDING NV	4.126	EUR	681,70	2.812.694,20	5,27%	4,96%
BESI - REG SHS	11.275	EUR	136,45	1.538.473,75	2,88%	2,71%
QIAGEN - REG SHS	13.258	EUR	39,40	522.365,20	0,98%	0,92%
Nederland				4.873.533,15	9,13%	8,59%
INDUSTRIE DE NORA	39.239	EUR	15,69	615.659,91	1,15%	1,08%
MONCLER SPA	13.317	EUR	55,70	741.756,90	1,39%	1,31%
PRYSMIAN SPA	50.428	EUR	41,17	2.076.120,76	3,89%	3,66%
Italië				3.433.537,57	6,43%	6,05%
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	30.536	DKK	698,10	2.859.620,18	5,36%	5,04%
Denemarken				2.859.620,18	5,36%	5,04%
BORREGARD	70.319	NOK	171,40	1.074.357,23	2,01%	1,89%
DNB BANK ASA	78.559	NOK	216,00	1.512.567,99	2,83%	2,67%
Noorwegen				2.586.925,22	4,84%	4,56%
EXPERIAN GROUP	56.886	GBP	32,02	2.102.001,87	3,94%	3,70%
Jersey				2.102.001,87	3,94%	3,70%
AZELIS GROUP NV	54.240	EUR	22,18	1.203.043,20	2,25%	2,12%
België				1.203.043,20	2,25%	2,12%
AANDELEN				53.388.590,27	100,00%	94,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.388.590,27	100,00%	94,09%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.410.205,90		6,01%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16,86		0,00%
Banktegoeden op zicht				3.410.283,00		6,01%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.410.283,00		6,01%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				90.014,94		0,16%
ANDERE				-144.832,08		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				56.744.056,13		100,00%

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

Per land	
België	2,25%
Denemarken	5,36%
Duitsland	12,56%
Frankrijk	15,19%
Italië	6,43%
Jersey	3,94%
Nederland	9,13%
Noorwegen	4,84%
Verenigd Koninkrijk	15,05%
Zweden	11,70%
Zwitserland	13,55%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	2,83%
Biotechnologie	0,98%
Bouwsector, bouw materiaal	12,76%
Chemie	10,64%
Diverse dienstverleningen	4,72%
Elektronica en halfgeleiders	18,11%
Elektrotechniek en elektronica	4,33%
Energie en waterdistributie	1,15%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,37%
Grafische kunst en uitgeverijen	5,15%
Holdings en financiële maatschappijen	18,09%
Horeca	1,69%
Textiel en kleding	1,39%
Verpakking industrie	2,40%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	13,55%
DKK	5,36%
EUR	45,56%
GBP	18,99%
NOK	4,84%

Per munt	
SEK	11,70%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	9.191.284,67	3.462.592,24	12.653.876,91
Verkopen	6.186.611,10	4.923.955,41	11.110.566,51
Totaal 1	15.377.895,77	8.386.547,65	23.764.443,42
Inschrijvingen	56.500,00	89.456,42	145.956,42
Terugbetalingen	54.074,02	209.679,16	263.753,18
Totaal 2	110.574,02	299.135,58	409.709,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	52.369.275,91	52.489.998,05	52.430.364,22
Omloopsnelheid	29,15%	15,41%	45,33%

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
2023	24,09	18,21	8.778,64	145.956,42	106.284,10	56.268.523,03	6.409,71

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
2023		28,00	75,10		157.469,08	475.533,10	6.332,10

7.4.5 . Rendementen

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

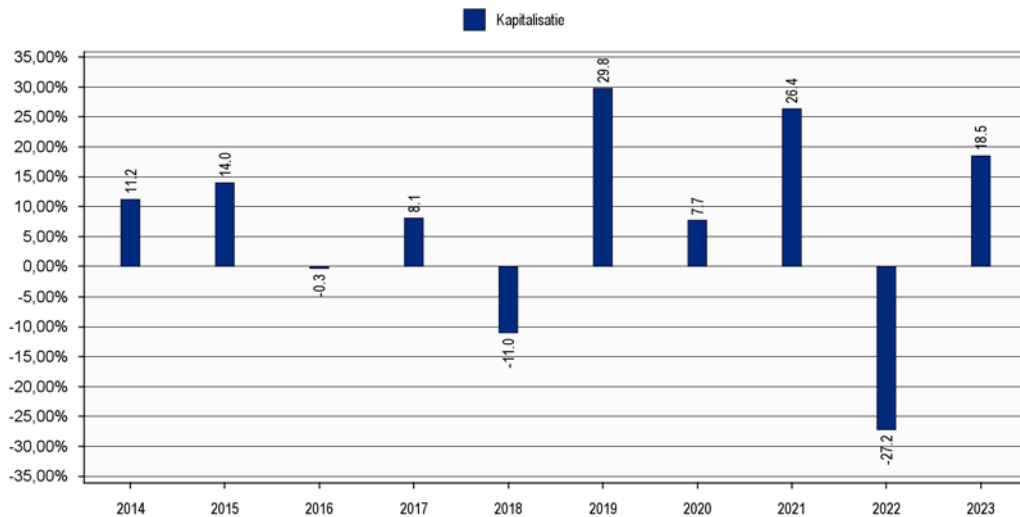
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
18,50% (in EUR)	2,91% (in EUR)	8,79% (in EUR)	6,36% (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

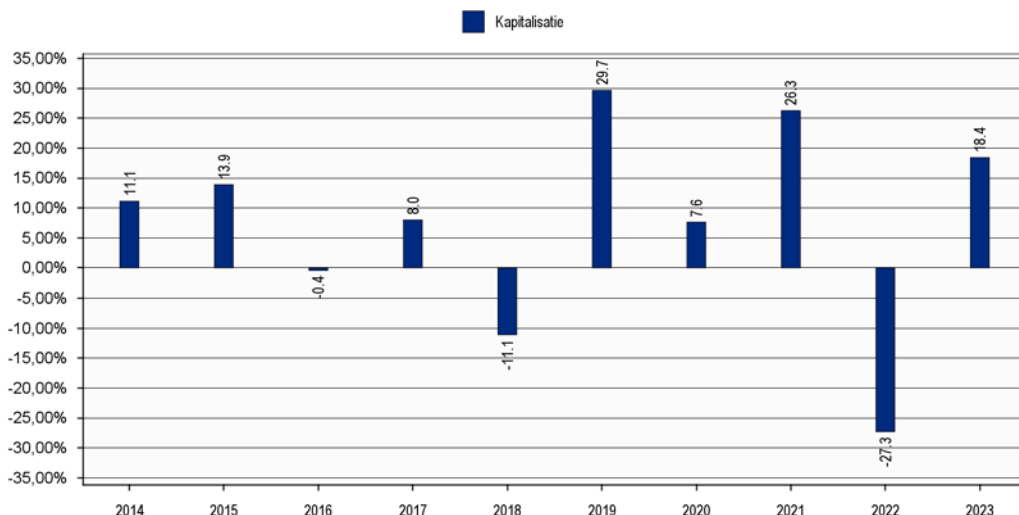
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
18,43% (in EUR)	2,83% (in EUR)	8,70% (in EUR)	6,27% (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

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,72%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,66%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,66%
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 : 0,79%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,73%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,73%
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

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 vevat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2021.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1 . BEHEERVERSLAG

8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

8.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgisch implementatie van deze richtlijnen en akkoorden, verplicht de ICB om bepaalde inlichtingen over sommige beleggers (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 €5.725,55 op 30/06/2023 tot €6.077,51 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €5.794,74 tot €6.153,70 voor de institutionele klasse.

In 2023 tekenden Japanse aandelen het beste rendement op in lokale valuta sinds 2013. Hoewel een groot deel van het rendement gerealiseerd werd tijdens de eerste jaarhelft als gevolg van de positieve nieuwsstromen zoals de hervorming van de Tokyo Stock Exchange, steeg de markt ook gedurende de tweede jaarhelft. De markt focuste zich het hele jaar door op de veranderingen in het monetaire beleid en tegen het einde van het jaar zagen we hier enkele veranderingen. Gedurende het derde kwartaal besliste de Bank of Japan (BoJ) de controle op haar rentecurve flexibeler te maken en kondigde de Fed een renteverhoging aan. Door de stijging van de langetermijnrente in de VS en Japan steeg de koers van de zogenaamde waarde aandelen. Gedurende het vierde kwartaal duwde de toenemende roep op de renteverhoging in de VS stop te zetten de markten omhoog. Naarmate de Amerikaanse rente daalde, steeg de JPY tegen het einde van het jaar ten opzichte van de USD, wat druk zette op exportgerichte ondernemingen en Japanse aandelen in het algemeen.

Het compartiment tekende de tweede jaarhelft een positief rendement op, maar rendeerde gedurende deze periode iets onder de brede markt. Terwijl de sectoren van Materialen en Telecommunicatiediensten bijdroegen aan het rendement wou de IT-sector op het rendement. De lagere blootstelling aan de sector van de semiconductoren met ondernemingen zoals Lasertec en Disco had een negatieve invloed op het rendement. Op het niveau van individuele aandelen viel Tokyo Steel Manufacturing het meeste op. De onderneming boekte solide winsten en kondigde een nieuw uitbetalingsbeleid aan de aandeelhouders aan. De markt was zeer positief over dit bedrijf, omdat er verwacht werd dat de vraag naar elektrisch ovenstaal – te midden van de toenemende stappen om de economie koolstofvrij te maken – zal toenemen. Een andere positieve bijdrage kwam van Toppan Holdings. De onderneming plant haar investeringen te verhogen om de productiecapaciteit van halfgeleiderpakketten van de volgende generatie te verhogen. De aandelenkoers volgde de stijgende verwachtingen van de winstgroei op middellange termijn. Ricoh woog op het resultaat als gevolg van het trage herstel van de verkoop van multifunctionele printers voor op kantoor.

Gedurende de tweede jaarhelft verhoogde de beheerder de blootstelling van het compartiment aan de sector van de telecommunicatiediensten, met name in het mediasegment. Het aandeel TBS Holdings, een grote tv-zender in Japan werd opgenomen in het compartiment. Het aandeel staat laag vanwege de lage kapitaalefficiëntie van de onderneming. De beheerder verwacht dat het bedrijf actie zal ondernemen als reactie op de TSE-hervorming. Als gevolg van de verwachting van de beheerder dat de BoJ een einde zal maken aan de negatieve rentes, verhoogde de beheerder ook het aandeel van de financiële ondernemingen door de introductie van de regionale topbank Kyoto Financial Groep in het compartiment. De blootstelling aan de sector van de materialen werd verlaagd omdat de aandelenkoers nu minder ondergewaardeerd leek.

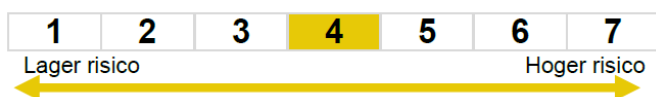
8.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft optimistisch over de Japanse aandelen in 2024. De beheerder gelooft dat de hervorming van de corporate governance alfa zal blijven stimuleren. TSE zal vanaf januari 2024 maandelijks een lijst publiceren van ondernemingen die het managementplan hebben gepubliceerd, wat volgens de beheerder de bedrijven die dat nog niet bekend gemaakt hebben zal aanmoedigen om dit ook te doen.

De beheerder is ervan overtuigd dat Japan zich in een structurele verandering bevindt en de deflatoire wereld achter zich laat. Dit kan een verandering in de mentaliteit van het management teweegbrengen, wat een herziening van het kapitaalallocatiebeleid teweeg kan brengen met het oog op een verdere groei van de kapitaalefficiëntie. Als deze bestuurshervorming verder wordt doorgevoerd, zou de waardering van de Japanse aandelen opnieuw kunnen stijgen.

De beheerder blijft bij zijn beleggingsfilosofie die zich richt op ondergewaardeerde namen met herwaarderingskatalysatoren via governance en aandeelhoudersrendement.

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	37.877.791,79	31.563.971,63
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	37.214.883,10	30.904.086,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	37.214.883,10	30.904.086,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-87.448,90	41.831,96
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	308.989,93	53.404,37
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-396.438,83	
c. Ontleningen (-)		-11.572,41
V. Deposito's en liquide middelen	834.309,70	685.871,19
A. Banktegoeden op zicht	834.309,70	685.871,19
VI. Overlopende rekeningen	-83.952,11	-67.817,99
C. Toe te rekenen kosten (-)	-83.952,11	-67.817,99
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	37.877.791,79	31.563.971,63
A. Kapitaal	31.563.971,63	32.441.723,63
B. Deelneming in het resultaat		-335,16
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.313.820,16	-877.416,84

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.716.963,26	-1.486.355,13
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.161.576,58	640.660,10
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-3.444.613,32	-2.127.015,23
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	972.158,92	919.455,25
A. Dividenden	1.091.609,64	1.014.235,83
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	0,45	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-119.451,17	-94.780,58
III. Andere opbrengsten	11,63	17,46
B. Andere	11,63	17,46
IV. Exploitatiekosten	-375.313,65	-310.534,42
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-53.350,97	-29.257,79
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.973,71	-13.519,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-196.838,41	-172.563,54
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.143,89	-12.578,76
E. Administratiekosten (-)	-2.264,45	-2.338,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,32	-3.097,54
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,14	-21.515,15
H. Diensten en diverse goederen (-)	-23.877,25	-22.450,54
J. Taksen	-3.949,81	-3.291,38
Institutionele klasse	-3.768,24	-3.139,95
Niet-institutionele klasse	-181,57	-151,43
K. Andere kosten (-)	-36.401,70	-29.921,66
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	596.856,90	608.938,29
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.313.820,16	-877.416,84
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.313.820,16	-877.416,84
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.313.820,16	-877.752,00
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.313.820,16	-877.416,84
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)		-335,16
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.313.820,16	877.752,00

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
AICHI CORP	26.800	JPY	1.089,00	186.635,97	0,50%	0,49%
AIDA ENGINEERING LTD	89.700	JPY	825,00	473.237,41	1,27%	1,25%
ALPS ALPINE CO LTD	88.600	JPY	1.228,50	696.051,80	1,87%	1,84%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO LTD	87.300	JPY	843,00	470.624,46	1,27%	1,24%
ASKA PHARMACEUTICAL HOLDINGS	33.800	JPY	1.784,00	385.606,39	1,04%	1,02%
DOSHISHA CO LTD	1.100	JPY	2.084,00	14.659,63	0,04%	0,04%
EIZO NANAO CORP	21.600	JPY	4.935,00	681.669,06	1,83%	1,80%
FCC CO LTD	55.200	JPY	1.740,00	614.215,83	1,65%	1,62%
GUNZE	23.500	JPY	5.000,00	751.398,88	2,02%	1,98%
HITACHI MAXELL	71.300	JPY	1.560,00	711.290,17	1,91%	1,88%
HODOGAYA CHEMICAL CO LTD	15.000	JPY	3.720,00	356.834,53	0,96%	0,94%
JAPAN WOOL TEXTILE	65.000	JPY	1.342,00	557.825,74	1,50%	1,47%
KOA CORP	57.000	JPY	1.548,00	564.258,99	1,52%	1,49%
KUMAGAI GUMI CO LTD	8.300	JPY	3.605,00	191.344,52	0,52%	0,50%
KYOCERA CORP	82.400	JPY	2.058,00	1.084.439,33	2,91%	2,86%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO.,LTD.	90.300	JPY	1.780,00	1.027.875,30	2,76%	2,71%
KYOTO FINANCIAL GROUP INC	63.600	JPY	2.196,50	893.348,68	2,40%	2,36%
LINTEC CORP	10.800	JPY	2.750,00	189.928,06	0,51%	0,50%
MAKINO MILLING MACH.	25.600	JPY	5.870,00	960.972,02	2,58%	2,54%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	21.600	JPY	3.669,00	506.797,12	1,36%	1,34%
MARUZEN SHOWA UNYU CO LTD	23.500	JPY	3.910,00	587.593,92	1,58%	1,55%
MIRAIT ONE CORPORATION	60.100	JPY	1.859,00	714.474,18	1,92%	1,89%
MITSUBISHI GAS CHEM.	41.900	JPY	2.255,50	604.351,40	1,62%	1,60%
MITSUBISHI LOGISTICS	23.900	JPY	4.249,00	649.407,51	1,75%	1,71%
MIZUNO CORP	33.800	JPY	3.930,00	849.458,03	2,28%	2,24%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	20.600	JPY	5.546,00	730.600,16	1,96%	1,93%
NICHICON CORP	50.800	JPY	1.298,00	421.668,43	1,13%	1,11%
NIKON CORP	81.000	JPY	1.396,00	723.107,91	1,94%	1,91%
NIPPON CORPORATION	49.400	JPY	2.223,00	702.261,87	1,89%	1,85%
NIPPON KAYAKU CO LTD	103.800	JPY	1.345,50	893.128,06	2,40%	2,36%
NIPPON ROAD	43.800	JPY	2.049,00	573.916,55	1,54%	1,52%
NIPPON THOMPSON CO LTD	128.100	JPY	564,00	462.020,14	1,24%	1,22%
NOK CORP	79.600	JPY	1.881,50	957.745,16	2,57%	2,53%
NORITSU KOKI	40.500	JPY	2.998,00	776.460,43	2,09%	2,05%
NORITZ CORP	47.800	JPY	1.511,00	461.875,62	1,24%	1,22%
OBAYASHI CORP	95.700	JPY	1.220,00	746.628,30	2,01%	1,97%
OYO CORP	31.800	JPY	2.052,00	417.289,21	1,12%	1,10%
PACK CORP	13.800	JPY	3.385,00	298.724,22	0,80%	0,79%
PIOLAX INC	29.800	JPY	2.330,00	444.022,38	1,19%	1,17%
RICOH CO LTD	213.900	JPY	1.083,00	1.481.398,56	3,98%	3,91%
SEINO HOLDINGS CO LTD	47.600	JPY	2.138,00	650.799,68	1,75%	1,72%
SHIBAURA MACHINE CO. LTD.	15.000	JPY	3.460,00	331.894,48	0,89%	0,88%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP, INC.	156.000	JPY	1.195,00	1.192.134,29	3,20%	3,15%
SKY PERFECT JSAT HOLDING	177.000	JPY	698,00	790.062,35	2,12%	2,09%
STAMINA FOODS INC	4.700	JPY	3.295,00	99.034,37	0,27%	0,26%
STANLEY ELECTRIC CO LTD	22.400	JPY	2.653,00	380.030,06	1,02%	1,00%
STAR MICRONICS	33.000	JPY	1.719,00	362.762,59	0,98%	0,96%
STELLA CHEMIFA	12.000	JPY	3.230,00	247.865,71	0,67%	0,65%
TAKAMATSU CONST	16.600	JPY	2.769,00	293.943,41	0,79%	0,78%
TAKARA STANDARD	43.200	JPY	1.632,00	450.854,68	1,21%	1,19%
TAKIRON CO LTD	88.900	JPY	656,00	372.939,41	1,00%	0,98%
TBS HOLDINGS	28.600	JPY	2.999,00	548.498,16	1,47%	1,45%
TOKAI RIKI CO	40.500	JPY	2.175,00	563.309,35	1,51%	1,49%
TOPPAN HOLDINGS INC.	56.300	JPY	3.935,00	1.416.725,82	3,81%	3,74%
TORII PHARMACEUTICAL CO LTD	26.600	JPY	3.555,00	604.719,42	1,63%	1,60%
TOSOH CORP	57.600	JPY	1.801,00	663.389,93	1,78%	1,75%
TSI HOLDINGS CO LTD	146.800	JPY	735,00	689.995,20	1,86%	1,82%
TS TECH CO LTD	96.000	JPY	1.706,00	1.047.328,54	2,82%	2,76%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	21.200	JPY	4.045,00	548.386,89	1,47%	1,45%
TSUKISHIMA HOLDINGS CO. LTD.	22.900	JPY	1.343,00	196.672,74	0,53%	0,52%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
UNION TOOL CO	700	JPY	3.340,00	14.951,24	0,04%	0,04%
YOKOWO CO LTD	30.700	JPY	1.425,00	279.760,19	0,75%	0,74%
ZEON CORP	78.000	JPY	1.310,50	653.678,66	1,76%	1,73%
Japan				37.214.883,10	100,00%	98,25%
AANDELEN				37.214.883,10	100,00%	98,25%
TOTAAL PORTEFEUILLE				37.214.883,10	100,00%	98,25%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		834.249,45		2,20%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				834.309,70		2,20%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				834.309,70		2,20%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-87.448,90		-0,23%
ANDERE				-83.952,11		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				37.877.791,79		100,00%

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

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

Per sector	
Automobielandustrie	10,77%
Bouwmateriaal en handel	8,64%
Bouwsector, bouw materiaal	9,80%
Chemie	9,70%
Diverse consumptiegoederen	2,28%
Elektronica en halfgeleiders	15,08%
Elektrotechniek en elektronica	3,74%
Foto en optica	2,09%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,66%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,81%
Holdings en financiële maatschappijen	18,42%
Mijnen, staalfabrieken	1,36%
Textiel en kleding	5,37%
Verkeer en vervoer	3,33%
Verpakking industrie	0,80%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,15%
TOTAAL	100,00%

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

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

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	14.811.179,27	13.176.129,37	27.987.308,64
Verkopen	14.557.579,23	12.944.417,53	27.501.996,76
Totaal 1	29.368.758,50	26.120.546,90	55.489.305,40
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	33.661.845,04	37.039.353,15	35.399.650,05
Omloopsnelheid	87,25%	70,52%	156,75%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS 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
2023			6.123,39			37.681.505,88	6.153,70

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	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
2023			32,30			196.285,91	6.077,51

8.4.5 . Rendementen

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

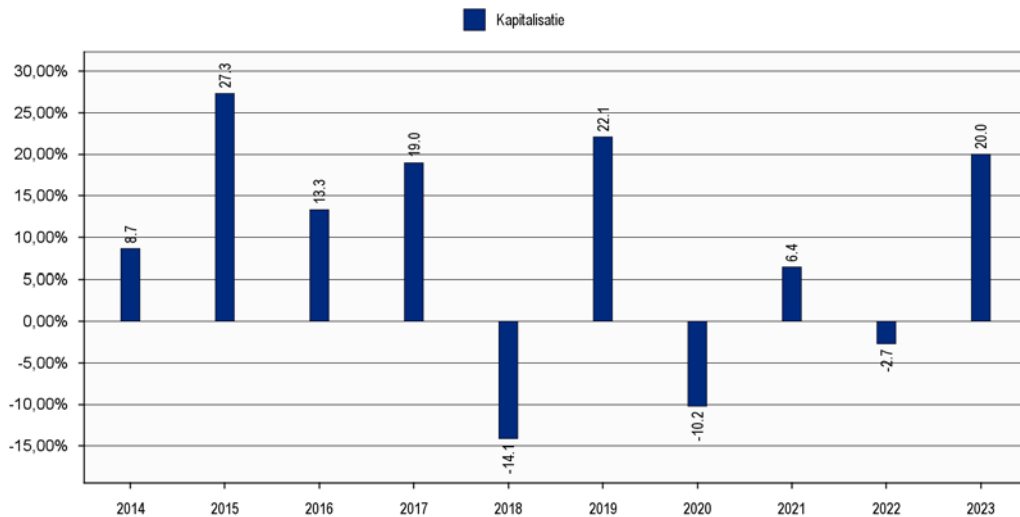
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
20,00% (in EUR)	7,52% (in EUR)	6,38% (in EUR)	8,12% (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

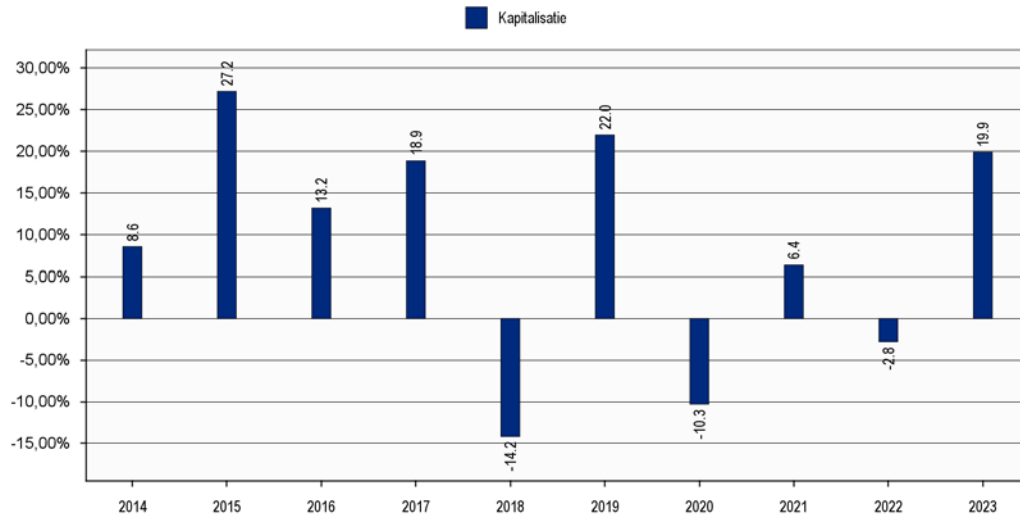
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
19,90% (in EUR)	7,42% (in EUR)	6,29% (in EUR)	8,02% (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:

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

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 0,92%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,92%
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 : 1,16%

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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,00%
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

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2021.

NOTA 2- Andere kosten

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

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1 . BEHEERVERSLAG

9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 10 december 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 5.320,51 eur op 28 december 2007

9.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen 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: de waarde van de beleggingen is verbonden aan de evolutie van de onroerendgoedmarkten in Europa en de VS. Er is eveneens een breder economisch risico, daar deze beleggingen in grote mate verbonden zijn met de algemene economische activiteit.
- Wisselkoers- of valutarisico: investeringen in voornamelijk de VS en de UK zorgen voor een wisselkoersrisico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)
- Rendementsrisico: het rendement is afhankelijk van de volatiliteit van het beleggen in aandelen van bedrijven die investeren in onroerend goed, tegelijk met het actieve beheer van deze beleggingen.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Risico afhankelijk van externe factoren: de structurering van dit type beleggingen is in volle ontwikkeling waarbij de impact van de fiscaliteit drijvende factor is.
- Interest- en inflatierisico: beleggingen in vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen kunnen meer gevoelig zijn aan fluctuaties op de interestmarkten en aan de inflatie gezien hun specificiteit.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €10.971,26 op 30/06/2023 tot €13.143,91 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €11.106,78 tot €13.313,40 voor de institutionele klasse.

Gedurende de tweede helft van 2023 stegen de vastgoedaandelen sterk. De winsten waren geconcentreerd in het vierde kwartaal, gedreven door de combinatie tussen de gezonde vastgoedfondamenten en de vernauwing van de kredietspreads van de REITs. De markt is ervan overtuigd dat de Europese Centrale bank, de Bank of England en de U.S. Federal

Reserve klaar zijn met het verhogen van de rente nu de inflatie afkoelt en de economische groei vertraagt. Sommige centrale bankiers gaven aan dat ze in 2024 de rente zouden verlagen.

Duitsland was de best renderende markt, gestimuleerd door de lage rentevoeten en de solide resultaten in de residentiële sector, die een groter dan verwachte investeringsactiviteit omvatte en dit in een uitdagende omgeving. Ook Zweden renderde meer dan behoorlijk als gevolg van de lage rentevoeten en dit ondanks het feit dat het land één van de minst gunstige macro-economische omstandigheden in de regio kende. Het VK renderde in de lijn van de brede Europese markt van vastgoedcertificaten.

Nederland behoorde gedurende deze periode met een bescheiden rendement tot de achterblijvers, te midden van enigszins onzekere vooruitzichten voor winkelhuurders. Ook Zwitserland was achteraan terug te vinden. De Zwitserse economie bleef gezond (en de inflatie bleef laag), maar gezien de relatief hoge waardering van de vastgoedondernemingen verkozen beleggers andere markten met meer groeiomogelijkheden. Ook de Verenigde Staten bleven achter op hun sectorgenoten. Ondanks gezonde onderliggende fundamentele cijfers in de meeste sectoren boekten bepaalde groepen (zoals woningbouw, gezondheidszorg, datacenters en industrie) bescheiden winsten, wat woog op het rendement.

De blootstelling van het compartiment aan het Verenigd Koninkrijk, Duitsland en Frankrijk droegen het meest bij aan het absolute rendement. Geen enkel land deed afbreuk aan het absolute rendement van het compartiment.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2023:

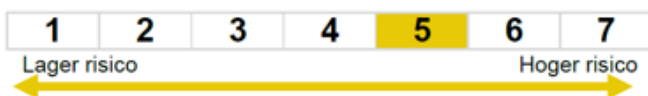
- Tussen 11/01/2023 en 16/01/2023 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel "Leg Immobiliën SE" als gevolg van marktschommelingen 7,64% van de NIW, groter dan de toegelaten 7,5%. Dit is een passieve breach.
- Op 07/03/2023 en op 10/03/2023 was de blootstelling van het compartiment aan 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.
- Op 23/10/2023 en op 27/10/2023 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 vastgoedeffecten een aantrekkelijk rendementspotentieel bieden in vergelijking met brede aandelen. Een einde aan de verkrapting door de centrale banken wordt meestal gevolgd door een opmerkelijke kracht in beursgenoteerd vastgoed. Bovendien blijven de kasstromen over het algemeen gezond en verwachten we in 2024 een gezonde winstgroei. Bovendien hebben vastgoedbedrijven doorgaans hoge operationele marges, een lage gevoeligheid voor grondstoffen- en arbeidsprijzen en (in veel gevallen) inflatie-geïndexeerde huurprijzen, waardoor ze beter dan traditionele activacategorieën geschikt zijn om zich te verdedigen tegen een langdurig klimaat van hoge inflatie.

De portefeuille blijft evenwichtig verdeeld over vastgoedtypes met lange en korte huurtermijnen en defensieve activiteiten. De beheerder houdt van activa met een kortere leaseduur en een sterk prijszettingsvermogen, die zouden moeten profiteren van een klimaat van stijgende prijzen. Ook geeft de beheerder de voorkeur aan bedrijven die lange huurcontracten aanbieden met inflatie-geïndexeerde huurprijzen.

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 middelgroot-hoge risicoklasse. Dat betekent dat de potentiële verliezen op toekomstige prestaties worden geschat als middelgroot-hoog 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?".

9.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	81.852.003,87	69.776.028,62
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	81.504.981,00	69.167.011,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	81.504.981,00	69.167.011,76
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	322.714,17	263.855,84
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	283.112,17	317.083,67
b. Fiscale tegoeden	39.621,85	112.077,60
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)	-19,85	-165.305,43
V. Deposito's en liquide middelen	174.105,54	487.026,45
A. Banktegoeden op zicht	174.105,54	487.026,45
VI. Overlopende rekeningen	-149.796,84	-141.865,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-149.796,84	-141.865,43
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	81.852.003,87	69.776.028,62
A. Kapitaal	69.786.953,78	102.481.897,46
B. Deelneming in het resultaat	1.264,68	-5.512,82
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.063.785,41	-32.700.356,02

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	10.497.194,27	-34.833.297,88
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	10.617.852,18	-33.809.920,06
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-120.657,91	-1.023.377,82
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.315.467,89	2.942.007,44
A. Dividenden	2.679.726,40	3.104.869,25
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	17.683,16	113,53
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-381.941,67	-162.975,34
III. Andere opbrengsten	103,07	87,36
B. Andere	103,07	87,36
IV. Exploitatiekosten	-748.979,82	-809.152,94
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-208.476,04	-221.687,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-24.509,53	-23.354,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-373.574,68	-425.451,34
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.549,67	-30.250,54
E. Administratiekosten (-)	-2.355,36	-2.338,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,32	-3.097,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,13	-21.515,16
H. Diensten en diverse goederen (-)	-41.945,36	-48.784,81
J. Taksen	-8.600,25	-7.322,57
Institutionele klasse	-8.135,22	-6.935,72
Niet-institutionele klasse	-465,03	-386,85
K. Andere kosten (-)	-37.455,48	-25.350,12
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.566.591,14	2.132.941,86
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.063.785,41	-32.700.356,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	12.063.785,41	-32.700.356,02
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	12.065.050,09	-32.705.868,84
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	12.063.785,41	-32.700.356,02
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.264,68	-5.512,82
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-12.065.050,09	32.705.868,84

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
BIG YELLOW GROUP PLC	128.444	GBP	12,22	1.811.304,23	2,22%	2,21%
BRITISH LAND CO PLC REIT	356.958	GBP	4,00	1.646.072,55	2,02%	2,01%
DERWENT LONDON PLC	1.432	GBP	23,60	38.999,71	0,05%	0,05%
GRAINGER PLC	771.016	GBP	2,64	2.352.508,57	2,89%	2,88%
GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	7.376	GBP	4,20	35.750,04	0,04%	0,04%
LAND SEC R.E.I.T	330.635	GBP	7,05	2.689.187,56	3,30%	3,29%
LOK 'N' STORE GP REGISTERED SHS	119.526	GBP	8,86	1.222.088,00	1,50%	1,49%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	123.190	GBP	1,92	272.239,17	0,34%	0,33%
LXI REIT PLC	590.918	GBP	1,05	714.652,43	0,88%	0,87%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	240.738	GBP	8,84	2.455.858,20	3,01%	3,00%
SEGRO (REIT)	354.048	GBP	8,86	3.621.581,52	4,44%	4,43%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	1.481.277	GBP	1,69	2.887.169,64	3,54%	3,53%
UNITE GROUP PLC	138.759	GBP	10,44	1.671.737,30	2,05%	2,04%
Verenigd Koninkrijk				21.419.148,92	26,28%	26,17%
ACADIA REALTY TRUST SHS.BENEF.INTEREST	14.075	USD	16,99	216.479,65	0,27%	0,26%
AMERICAN TOWER CORP	793	USD	215,88	154.974,73	0,19%	0,19%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	14.491	USD	30,27	397.087,38	0,49%	0,49%
APARTMENT INCOME REIT CORP	4.987	USD	34,73	156.790,40	0,19%	0,19%
BOYD GAMING CORP	1.381	USD	62,61	78.273,13	0,10%	0,10%
BROADSTONE NET LEASE INC	7.382	USD	17,22	115.075,40	0,14%	0,14%
CAMDEN PROPERTY SBI	1.827	USD	99,29	164.217,47	0,20%	0,20%
DIGITAL REALTY TRUST INC	6.077	USD	134,58	740.363,61	0,91%	0,90%
EQUINIX INC	1.525	USD	805,39	1.111.863,26	1,36%	1,36%
ESSEX PROPERTY TRUST	2.143	USD	247,94	480.998,89	0,59%	0,59%
EXTRA SPACE STORAGE INC	6.714	USD	160,33	974.476,64	1,20%	1,19%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	16.747	USD	17,23	261.214,69	0,32%	0,32%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	3.718	USD	22,96	77.278,12	0,10%	0,09%
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	5.219	USD	19,47	91.987,44	0,11%	0,11%
INVITATION HOMS - REG SHS	34.712	USD	34,11	1.071.856,53	1,32%	1,31%
IRON MOUNTAIN INC REIT	9.031	USD	69,98	572.117,30	0,70%	0,70%
KIMCO REALTY	13.783	USD	21,31	265.890,31	0,33%	0,33%
MID-AMER APARTMENT COMMUNITIES INC	850	USD	134,46	103.463,54	0,13%	0,13%
NETSTREIT CORP	11.511	USD	17,85	186.005,84	0,23%	0,23%
PROLOGIS	14.072	USD	133,30	1.698.092,25	2,08%	2,07%
REALTY INCOME CORP	8.382	USD	57,42	435.698,58	0,53%	0,53%
SBA COMMUNICATIONS -A	2.191	USD	253,69	503.177,29	0,62%	0,62%
SIMON PROPERTY GROUP - REG SHS	8.922	USD	142,64	1.152.069,96	1,41%	1,41%
SPIRIT RLTY CAP-REGISTERED SHS	5.631	USD	43,69	222.711,62	0,27%	0,27%
SUN COMMUNITIES	5.668	USD	133,65	685.763,09	0,84%	0,84%
UDR	3.250	USD	38,29	112.653,33	0,14%	0,14%
VICI PROPERTIES	7.724	USD	31,88	222.913,25	0,27%	0,27%
W.P. CAREY	3.945	USD	64,81	231.453,81	0,28%	0,28%
WELLTOWER OP - REG SHS	17.880	USD	90,17	1.459.502,65	1,79%	1,78%
Verenigde Staten van Amerika				13.944.450,16	17,11%	17,04%
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	72.995	EUR	79,32	5.789.963,40	7,10%	7,07%
TAG IMMOBILIEN AG	156.024	EUR	13,20	2.058.736,68	2,53%	2,52%
VONOVIA SE	209.947	EUR	28,54	5.991.887,38	7,35%	7,32%
Duitsland				13.840.587,46	16,98%	16,91%
ARGAN	5.095	EUR	85,20	434.094,00	0,53%	0,53%
KLEPIERRE SA	158.062	EUR	24,68	3.900.970,16	4,79%	4,76%
MERCIALYS SA	135.723	EUR	9,95	1.349.765,24	1,66%	1,65%
UNIBAIL RODAMCO	74.227	EUR	66,92	4.967.270,84	6,09%	6,07%
Frankrijk				10.652.100,24	13,07%	13,01%
AEDIFICA SA	26.339	EUR	63,65	1.676.477,35	2,06%	2,05%
COFINIMMO SA	30.180	EUR	71,40	2.154.852,00	2,64%	2,63%
MONTEA NV	11.308	EUR	86,20	974.749,60	1,20%	1,19%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
VGP SA	23.437	EUR	105,00	2.460.885,00	3,02%	3,01%
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	66.496	EUR	28,50	1.895.136,00	2,32%	2,31%
XIOR STUDENT HOUSING N V	25.855	EUR	29,70	767.893,50	0,94%	0,94%
België				9.929.993,45	12,18%	12,13%
CATENA	31.216	SEK	471,40	1.321.825,50	1,62%	1,62%
FASTIGHETS-B SHS SHARES	606.919	SEK	71,52	3.899.110,43	4,79%	4,76%
Zweden				5.220.935,93	6,41%	6,38%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES	96.187	EUR	22,20	2.135.351,40	2,62%	2,61%
Nederland				2.135.351,40	2,62%	2,61%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	204.189	EUR	10,06	2.054.141,34	2,52%	2,51%
Spanje				2.054.141,34	2,52%	2,51%
SHURGARD SELF STORAGE LTD	45.399	EUR	44,86	2.036.599,14	2,50%	2,49%
Luxemburg				2.036.599,14	2,50%	2,49%
PSP SWISS PROPERTY AG	1.522	CHF	117,60	192.521,46	0,23%	0,23%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	819	CHF	89,85	79.151,50	0,10%	0,10%
Zwitserland				271.672,96	0,33%	0,33%
AANDELEN				81.504.981,00	100,00%	99,58%
TOTAAL PORTEFEUILLE				81.504.981,00	100,00%	99,58%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		156.421,47		0,19%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		15.148,81		0,02%
BNP PARIBAS		EUR		60,25		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,76		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		2.474,25		0,00%
Banktegoeden op zicht				174.105,54		0,21%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				174.105,54		0,21%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				322.714,17		0,39%
ANDERE				-149.796,84		-0,18%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				81.852.003,87		100,00%

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

Per land	
België	12,18%
Duitsland	16,98%
Frankrijk	13,07%
Luxemburg	2,50%
Nederland	2,62%
Spanje	2,52%
Verenigde Staten van Amerika	17,11%
Verenigd Koninkrijk	26,28%
Zweden	6,41%
Zwitserland	0,33%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Diverse dienstverleningen	4,51%
Horeca	0,10%
Vastgoedmaatschappijen	95,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	0,33%
EUR	49,87%
GBP	26,28%
SEK	6,41%
USD	17,11%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	38.545.106,80	41.591.814,24	80.136.921,04
Verkopen	38.085.737,93	40.530.965,01	78.616.702,94
Totaal 1	76.630.844,73	82.122.779,25	158.753.623,98
Inschrijvingen	12.189,84		12.189,84
Terugbetalingen			
Totaal 2	12.189,84		12.189,84
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	71.722.310,54	71.824.531,53	71.774.041,81
Omloopsnelheid	106,83%	114,34%	221,19%

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.

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		101.867.230,20	16.671,35
2022			6.110,32			69.357.811,26	11.350,93
2023			6.110,32			81.349.132,49	13.313,40

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	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
2023	0,97		38,26	12.189,84		502.871,38	13.143,91

9.4.5 . Rendementen

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

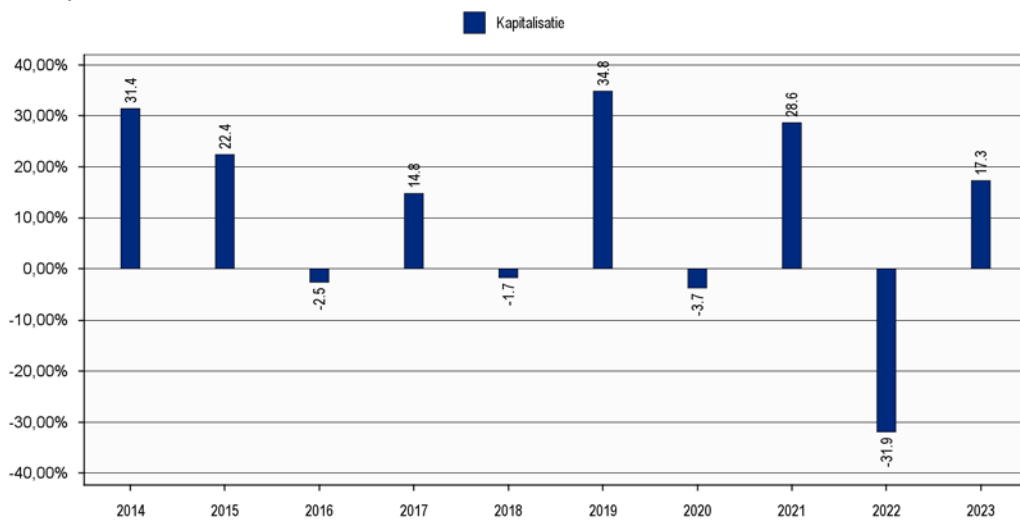
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,29% (in EUR)	0,90% (in EUR)	5,94% (in EUR)	8,97% (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

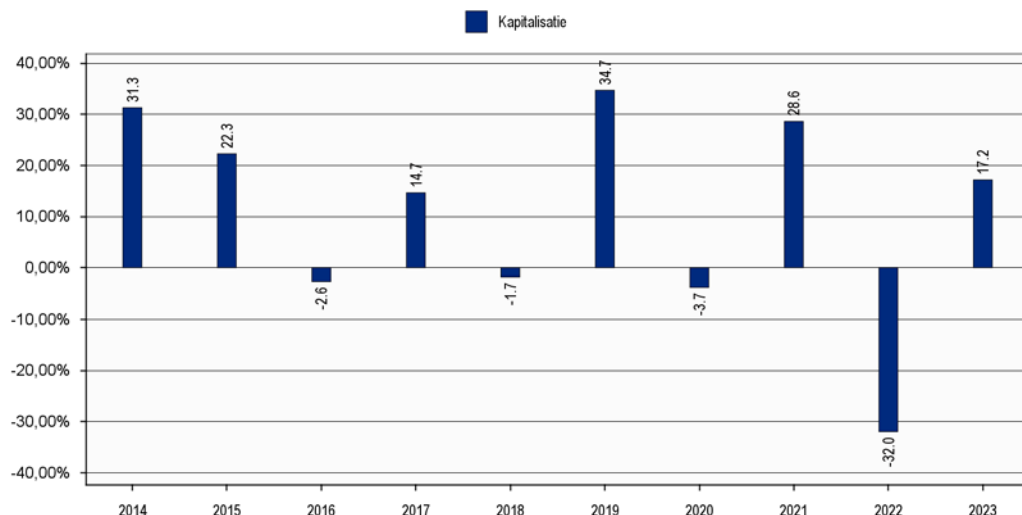
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,18% (in EUR)	0,84% (in EUR)	5,86% (in EUR)	8,89% (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 : 1,02%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,76%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,76%
Transactiekosten	0,26% 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.	0,26%

- Niet-institutionele klasse : 1,11%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,85%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,85%
Transactiekosten	0,26% 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.	0,26%

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 voornamelijk 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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1 . BEHEERVERSLAG

10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.624,49 eur op 28 december 2007

10.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen 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 jaar.

10.1.4 . Financiële 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 €8.907,1 op 30/06/2023 tot €9.260,71 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €9.018,4 tot €9.380,67 voor de institutionele klasse.

Amerikaanse aandelen tekenden over het vierde kwartaal en over het volledige jaar 2023 een positief rendement op.

Gedurende de eerste jaarhelft was er een breed scala aan rendementen afhankelijk van het type en de grootte van de onderneming. Ondanks de zorgen van de beleggers over de regionale bankfaillissementen en hogere rentetarieven, vormden positieve ontwikkelingen zoals een robuuste banengroei en een matigende inflatie een sterk tegengewicht voor

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	55.764.233,50	50.372.732,39
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	55.260.880,02	49.362.680,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	55.260.880,02	49.362.680,12
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	7.870,10	27.840,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	18.168,90	27.241,69
b. Fiscale tegoeden		598,32
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-10.298,80	
V. Deposito's en liquide middelen	638.958,83	1.123.475,08
A. Banktegoeden op zicht	638.958,83	1.123.475,08
VI. Overlopende rekeningen	-143.475,45	-141.262,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-143.475,45	-141.262,82
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	55.764.233,50	50.372.732,39
A. Kapitaal	50.380.694,37	59.044.356,36
B. Deelneming in het resultaat	837,18	312.055,90
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.382.701,95	-8.983.679,87

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.286.262,56	-8.746.178,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.897.367,45	-12.453.506,94
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.611.104,89	3.707.328,01
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	660.573,97	345.239,92
A. Dividenden	558.497,41	444.841,31
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	56.574,98	16.857,28
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	38.092,20	-116.483,10
F. Andere opbrengsten van beleggingen	7.409,38	24,43
III. Andere opbrengsten	12,70	15.320,09
B. Andere	12,70	15.320,09
IV. Exploitatiekosten	-564.147,28	-598.060,95
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-22.037,72	-27.877,44
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.326,98	-11.838,91
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-408.854,28	-438.389,76
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.713,66	-22.373,65
E. Administratiekosten (-)	-2.355,36	-2.338,72
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,29	-3.097,49
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,01	-21.515,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-36.809,36	-35.669,41
J. Taksen	-5.740,78	-5.179,16
Institutionele klasse	-5.556,66	-5.020,05
Niet-institutionele klasse	-184,12	-159,11
K. Andere kosten (-)	-26.795,84	-29.781,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	96.439,39	-237.500,94
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.382.701,95	-8.983.679,87
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.382.701,95	-8.983.679,87
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	5.383.539,13	-8.671.623,97
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.382.701,95	-8.983.679,87
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	837,18	312.055,90
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-5.383.539,13	8.671.623,97

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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	9.723	USD	77,76	684.434,42	1,24%	1,23%
ACV AUCTIONS --- REGISTERED SHS -A-	63.844	USD	15,15	875.604,58	1,58%	1,57%
ADT INC	82.771	USD	6,82	511.019,98	0,93%	0,92%
AGREE REALTY CORP	5.911	USD	62,95	336.846,47	0,61%	0,60%
ALARM COM HOLDINGS INC	7.507	USD	64,62	439.145,74	0,79%	0,79%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	17.620	USD	30,27	482.829,31	0,87%	0,87%
ATKORE INC.	3.691	USD	160,00	534.612,77	0,97%	0,96%
AVANTOR - REG SHS	17.863	USD	22,83	369.177,83	0,67%	0,66%
AXON ENTERPRISE - REGISTERED	4.482	USD	258,33	1.048.146,53	1,90%	1,88%
BERRY GLOBAL GRP RG REGISTERED SHS	16.970	USD	67,39	1.035.267,55	1,87%	1,86%
BIO-TECHNE CORP	9.052	USD	77,16	632.283,82	1,14%	1,13%
BOOT BARN HOLDINGS INC	4.829	USD	76,76	335.557,91	0,61%	0,60%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	14.211	USD	94,24	1.212.370,11	2,19%	2,17%
BRINKS CO	12.296	USD	87,95	978.982,66	1,77%	1,76%
BRP GROUP INC-A	2.772	USD	24,02	60.275,60	0,11%	0,11%
BUILDERS FIRSTSOURCE	6.331	USD	166,94	956.771,05	1,73%	1,72%
CALIX	12.989	USD	43,69	513.727,80	0,93%	0,92%
CARLYLE GROUP - REGISTERED SHS	33.833	USD	40,69	1.246.245,21	2,26%	2,23%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	15.558	USD	85,46	1.203.627,10	2,18%	2,16%
CERTARA	30.981	USD	17,59	493.328,92	0,89%	0,88%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	11.343	USD	79,50	816.338,66	1,48%	1,46%
CHART INDUSTRIES INC	6.856	USD	136,33	846.130,88	1,53%	1,52%
CHEMED CORP	2.100	USD	584,75	1.111.641,70	2,01%	1,99%
CLRWTR ANALTCS --- REGISTERED SHS -A-	32.714	USD	20,03	593.184,65	1,07%	1,06%
COGNEX CORP	10.560	USD	41,74	399.017,25	0,72%	0,72%
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	38.716	USD	26,68	935.086,12	1,69%	1,68%
CROWN HOLDINGS INC	12.177	USD	92,09	1.015.145,01	1,84%	1,82%
DYNATRACE INC	17.217	USD	54,69	852.394,63	1,54%	1,53%
EAGLE MATERIALS INC	4.413	USD	202,84	810.331,71	1,47%	1,45%
EAST WEST BANCORP INC	15.925	USD	71,95	1.037.255,01	1,88%	1,86%
ENCOMPASS HLTH	19.493	USD	66,72	1.177.362,02	2,13%	2,11%
ENTEGRIS INC	5.241	USD	119,82	568.484,70	1,03%	1,02%
EQUITY LIFESTYLE	7.289	USD	70,54	465.456,08	0,84%	0,83%
EURONET WORLDWIDE	3.714	USD	101,49	341.224,70	0,62%	0,61%
EXLSERVICE HOLDING	24.531	USD	30,85	685.087,00	1,24%	1,23%
GARRETT MOTION - REGISTERED SHS	63.214	USD	9,67	553.369,28	1,00%	0,99%
GLOBUS MEDICAL -A-	12.055	USD	53,29	581.551,58	1,05%	1,04%
GRAND CANYON EDUCATION INC	5.646	USD	132,04	674.872,44	1,22%	1,21%
GREEN PLAINS RENEW	17.973	USD	25,22	410.337,27	0,74%	0,74%
GXO LOGISTICS	16.759	USD	61,16	927.878,01	1,68%	1,66%
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED	24.277	USD	17,23	378.665,38	0,69%	0,68%
IDACORP INC	10.358	USD	98,32	921.919,67	1,67%	1,65%
INSTALLED BUILDING PRODUCTS INC	3.316	USD	182,82	548.799,28	0,99%	0,98%
INSULET	5.112	USD	216,98	1.004.120,54	1,82%	1,80%
INTER PARFUMS INC	6.244	USD	144,01	814.012,08	1,47%	1,46%
LANCASTER COLONY CORP	5.105	USD	166,39	768.950,30	1,39%	1,38%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	6.981	USD	68,99	435.992,57	0,79%	0,78%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	2.367	USD	217,46	465.964,62	0,84%	0,84%
LIVE NATION ENT	3.891	USD	93,60	329.695,02	0,60%	0,59%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	18.567	USD	75,96	1.276.738,62	2,31%	2,29%
NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	39.239	USD	20,93	743.468,31	1,35%	1,33%
NEOGEN	40.302	USD	20,11	733.692,32	1,33%	1,32%
NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A-	14.265	USD	37,73	487.229,85	0,88%	0,87%
ONTO INNOVATION	3.013	USD	152,90	417.044,04	0,76%	0,75%
PEBBLEBROOK - SHS OF BENEFIT INTEREST	15.157	USD	15,98	219.262,99	0,40%	0,39%
POOL CORP	2.718	USD	398,71	981.029,09	1,78%	1,76%
PURE STORAGE -A-	11.953	USD	35,66	385.863,38	0,70%	0,69%
REPLIGEN CORP	2.593	USD	179,80	422.053,50	0,76%	0,76%
REVOLVE GROUP INC	14.399	USD	16,58	216.118,61	0,39%	0,39%
SHOALS TECH GRP - REG SHS -A-	27.636	USD	15,54	388.777,84	0,70%	0,70%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SKYLINE CORP. COM.	14.597	USD	74,26	981.282,05	1,78%	1,76%
SOTERA HEALTH COMPANY	30.236	USD	16,85	461.210,88	0,83%	0,83%
SYLVAMO --- REGISTERED SHS WHEN ISSUED	20.670	USD	49,11	918.936,95	1,66%	1,65%
TRADEWEB MKTS/REGSH	9.677	USD	90,88	796.130,68	1,44%	1,43%
TREX COMPANY INC	7.954	USD	82,79	596.126,97	1,08%	1,07%
VERADIGM INC	42.040	USD	10,49	399.221,11	0,72%	0,72%
VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	48.261	USD	23,03	1.006.156,55	1,82%	1,80%
VIRTU FINANCL -A-	45.628	USD	20,26	836.847,22	1,51%	1,50%
WESTERN ALLIANCE	20.069	USD	65,79	1.195.255,97	2,16%	2,14%
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDINGS CORP	19.596	USD	44,50	789.410,22	1,43%	1,42%
WINTRUST FINANCIAL CORP	9.252	USD	92,75	776.827,95	1,41%	1,39%
ZIPRECRUITER	22.883	USD	13,90	287.940,71	0,52%	0,52%
Verenigde Staten van Amerika				49.737.149,33	90,00%	89,19%
CAMECO CORP	22.450	USD	43,10	875.929,03	1,59%	1,57%
COTT REG SHS	62.896	USD	15,05	856.909,25	1,55%	1,54%
Canada				1.732.838,28	3,14%	3,11%
EVEREST GROUP LTD	2.818	USD	353,58	901.994,70	1,63%	1,62%
SIGNET JEWELERS LTD	7.350	USD	107,26	713.674,92	1,29%	1,28%
Bermuda				1.615.669,62	2,92%	2,90%
JFROG - REGISTERED SHS	17.161	USD	34,61	537.674,57	0,97%	0,96%
NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	4.604	USD	199,51	831.524,95	1,51%	1,49%
Israël				1.369.199,52	2,48%	2,45%
AMBARELLA INC	5.647	USD	61,29	313.316,10	0,57%	0,56%
TECNOGLASS INC	11.907	USD	45,71	492.707,17	0,89%	0,89%
Caymaneilanden				806.023,27	1,46%	1,45%
AANDELEN				55.260.880,02	100,00%	99,10%
TOTAAL PORTEFEUILLE				55.260.880,02	100,00%	99,10%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		589.358,63		1,06%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		49.539,96		0,09%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Banktegoeden op zicht				638.958,83		1,15%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				638.958,83		1,15%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				7.870,10		0,01%
ANDERE				-143.475,45		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				55.764.233,50		100,00%

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

Per land	
Bermuda	2,92%
Canada	3,14%
Caymaneilanden	1,46%
Israël	2,48%
Verenigde Staten van Amerika	90,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	0,88%
Automobielandustrie	1,58%
Banken, financiële instellingen	4,97%
Biotechnologie	4,13%
Bouwmaterialen en handel	7,94%
Bouwsector, bouw materiaal	2,37%

Per sector	
Chemie	4,16%
Diverse consumptiegoederen	1,39%
Diverse dienstverleningen	1,45%
Elektronica en halfgeleiders	7,73%
Energie en waterdistributie	3,11%
Geneesmiddelen en cosmetica	8,00%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	7,12%
Holdings en financiële maatschappijen	18,67%
Horeca	2,37%
Internet en Internet diensten	4,44%
Kleinhandel en warenhuizen	1,29%
Mijnen, staalfabrieken	1,59%
Milieudiensten en recycling	2,18%
Papier en hout	1,66%
Telecommunicatie	2,43%
Textiel en kleding	0,39%
Vastgoedmaatschappijen	3,41%
Verkeer en vervoer	3,45%
Verzekeringsmaatschappijen	1,74%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,55%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	12.740.840,52	9.028.935,81	21.769.776,33
Verkopen	11.837.388,13	9.361.157,52	21.198.545,65
Totaal 1	24.578.228,65	18.390.093,33	42.968.321,98
Inschrijvingen	8.799,16		8.799,16
Terugbetalingen			
Totaal 2	8.799,16		8.799,16
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	52.063.446,21	52.615.942,44	52.344.222,98
Omloopsnelheid	47,19%	34,95%	82,09%

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
2023			5.923,37			55.565.201,31	9.380,67

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
2023	0,95		21,49	8.799,16		199.032,19	9.260,71

10.4.5 . Rendementen

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

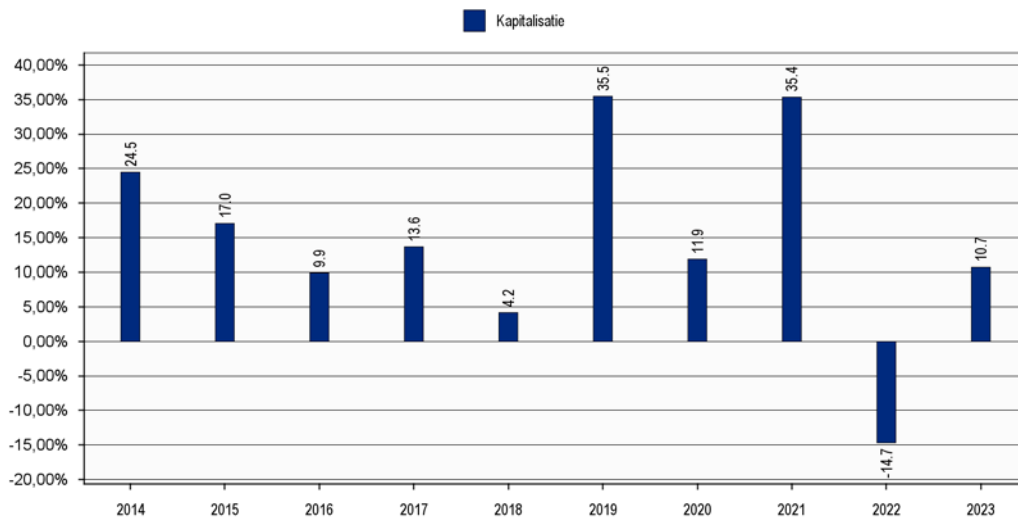
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
10,69% (in EUR)	8,53% (in EUR)	14,14% (in EUR)	13,89% (in EUR)

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

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

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

met

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

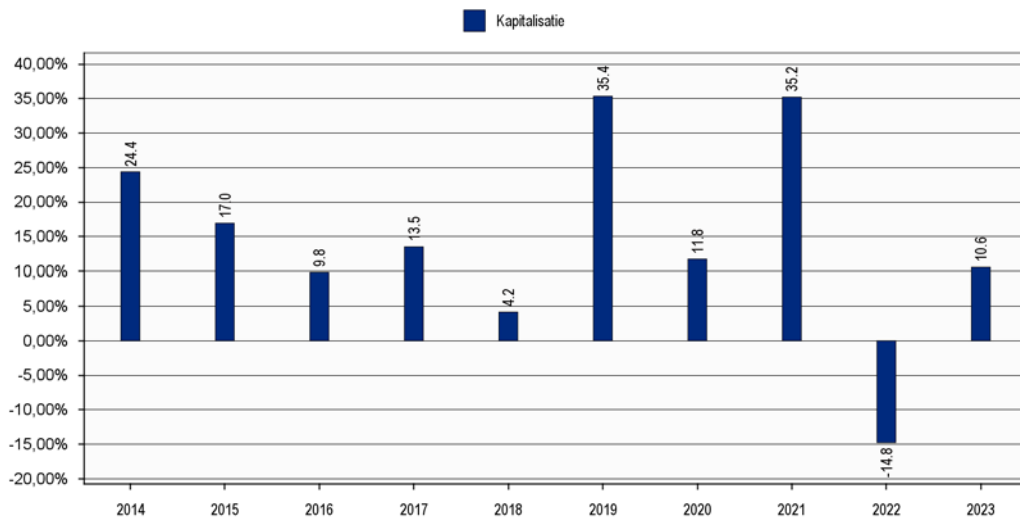
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
10,59% (in EUR)	8,43% (in EUR)	14,03% (in EUR)	13,80% (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:

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

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

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 1,10%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,02%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,02%
Transactiekosten	0,08% 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.	0,08%

- Niet-institutionele klasse : 1,19%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,11%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,11%
Transactiekosten	0,08% 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.	0,08%

Bestaan van commission sharing agreements

Voor het jaar bedragen de CSA research 0,0092% van de gemiddelde NIW (€ 4.859,45).

Bestaan van fee sharing agreements

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

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2021.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 5 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1 . BEHEERVERSLAG

11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

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

11.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Obligaties uitgegeven door een overheid, deelstaat of supranationale organisaties of een openbare entiteit die over de waarborg van een overheid (of overheden) beschikt • Max. 20% van de NIW kan geïnvesteerd worden in bedrijfsobligaties in Euro waaronder max. 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.

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 onrechtreeks, 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 €3.902,93 op 30/06/2023 tot €4.034,75 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €3.953,89 tot €4.088,63 voor de institutionele klasse.

Economische activiteit in de eurozone:

De economie van de eurozone blijft zwak en liet in het derde kwartaal van 2023 zelfs een licht negatieve kwartaalgroei zien. Hogere financieringsvoorwaarden en een zwakke buitenlandse vraag wegen steeds meer op de consumentenbestedingen en -investeringen, zoals blijkt uit de dalende industriële productie en de verzwakking van de dienstensector. De zwakkere industriële activiteit slaat over naar andere sectoren als de stimulans van de heropeningseffecten na Covid afneemt en de impact van hogere rentetarieven merkbaar wordt.

De totale inflatie piekte in het najaar van 2022 en daalde in 2023 aanzienlijk tot slechts 2,4% in november, voornamelijk als gevolg van een daling van de energie-inflatie, die negatief werd, en een lagere voedselprijsinflatie. De kerninflatie piekte in maart 2023 op 5,7%, waarbij de inflatie in de goederensector (piek in februari '23) en de dienstensector (piek in juli '23) sindsdien geleidelijk zijn gedaald. Zolang de loondruk hoog blijft, zal de inflatie in de dienstensector naar verwachting echter slechts geleidelijk afnemen.

De ECB heeft de rente in H2/2023 twee keer verhoogd, waardoor de depositorente tijdens de vergadering van september op 4% is gekomen. Tijdens haar beleidsvergadering in december heeft de ECB de drie belangrijkste rentetarieven onveranderd gelaten in overeenstemming met de marktverwachtingen, waarbij zij vasthield aan haar gegevensafhankelijke, per vergadering gehanteerde aanpak. De verwachte aankondiging over de geleidelijke afschaffing van de herinvesteringen in het kader van het PEPP (pandemic emergency purchase programme) was matig, waarbij de consensus waarschijnlijk een sneller einde aan de herinvesteringen verwachtte, vergeleken met "slechts" de vermindering van 7,5 miljard per maand in H2/24 en het einde van de herinvesteringen in 2025. In de persconferentie erkende president Lagarde dat er vooruitgang is geboekt met betrekking tot de drie criteria die de Raad van Bestuur hanteert: de inflatievooruitzichten (iets snellere desinflatie, waarbij de HICP naar verwachting in 2025 dicht bij de doelstelling ligt), de onderliggende inflatietrend (neerwaartse verrassingen) en de kracht van de monetaire transmissie (aanhoudende aanscherping van de kredietvoorwaarden en stijgende rentetarieven op zakelijke/hypothecaire leningen). Ze waarschuwde dat de binnenlandse prijsdruk hoog blijft, waardoor meer gegevens over lonen en winst per eenheid product nodig zijn om de duurzaamheid van de recente evoluties te beoordelen. President Lagarde bevestigde dat er niet over renteverlagingen werd gesproken en benadrukte dat "het geen tijd is om onze waakzaamheid te laten verslappen". In een subtiel verzet tegen de aanhoudende versoepeling van de financiële voorwaarden merkte zij op dat de verlaagde inflatieprognoses van de ECB gebaseerd waren op hogere markttrentes op de afsluitingsdatum in november. Over het geheel genomen vermeed de ECB, hoewel ze duidelijk van toon veranderde en in feite erkende dat de piek van de beleidsrente naderde, zo'n gematigde draai te geven als de FED de dag ervoor gaf.

Begin juli 2023 bestond de staatsobligatieportefeuille uit 127 obligaties met een yield-to-maturity van 2,49% en een modified duration van 4,68. Begin januari 2024 bestond de portefeuille uit 143 obligaties met een rendement van 2,07% en een modified duration van 4,87. (Houd er rekening mee dat voor inflatiegelinkte obligaties het "reële" rendement en voor de andere obligaties het "nominale" rendement in aanmerking wordt genomen in het rendementscijfer van de portefeuille.)

In de Treasury-sector voegde de beheerder een positie van 1,8% in Portugal toe, dat nu een A-rating heeft. De beheerder heeft de positie van 30% gehandhaafd voor inflatiegerelateerde staatsobligaties uit Duitsland, Frankrijk en Spanje.

Voor Franse linkers met een looptijd van 4 jaar zijn we overgestapt van Europese naar Franse inflatiegelinkte obligaties om een hoger reëel rendement te behalen. We hebben de allocatie naar SSA (Sub-sovereigns, Supranationals & Agencies) en bedrijfsobligaties verhoogd door 6 emittenten toe te voegen, met een overeenkomstige daling van de positie van de staatsobligaties.

11.1.8 . Toekomstig beleid

De effecten van de verschillende crisissen, zoals stijgingen van de energieprijzen en aanbodtekorten, problemen in de toeleveringsketen en verstoringen van de vraag, evenals hoge monetaire impulsen in de afgelopen decennia, krachtige fiscale steunmaatregelen en demografische veranderingen, hebben geleid tot een sterke stijging van de inflatie in de afgelopen twee jaar. Centrale banken begonnen de strijd aan te gaan tegen de hoge inflatie door renteverhogingen en door hun balansen af te bouwen. Lagere energie- en voedselprijzen, verbeteringen in de toeleveringsketens en sterke basiseffecten hebben de afgelopen maanden geleid tot een aanzienlijke daling van de inflatiedynamiek.

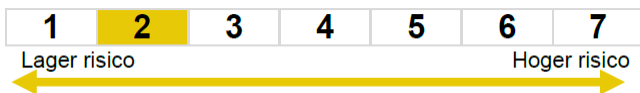
Nu we dichterbij de inflatiedoelstellingen van de centrale banken zijn gekomen, lijkt het waarschijnlijk dat de Fed en de ECB een einde hebben gemaakt aan hun verkrappingscycli – vooral als het gaat om de beleidsrente. Aan de kwantitatieve kant zullen er nog enkele aanpassingen plaatsvinden, bijvoorbeeld de geleidelijke daling van de herinvesteringspercentages in het kader van het PEPP-programma in de tweede helft van volgend jaar door de ECB. Verder houden de Fed en de BoE vast aan hun kwantitatieve verkrappingsschema's. Aangezien er nog steeds uitdagingen zijn voor de loonontwikkeling, gezien de krapte op de arbeidsmarkten, kan het moeilijk zijn om de doelstellingen van de centrale banken echt te halen. Aan de groeikant zijn er duidelijk de eerste effecten van het inmiddels krappere monetaire beleid zichtbaar – vooral in de rentegevoelige delen van de economie zoals de woningbouw en de industrie. Tegen deze achtergrond is een vertraging van de groeidynamiek in het komende kwartaal, die in sommige regio's zelfs tot een licht negatieve kwartaalgroei zou kunnen leiden, vanuit het perspectief van de beheerder waarschijnlijk.

Ten slotte lijken sommige effecten aan kracht te verliezen, aangezien er voorzichtige tekenen zijn van een stabilisatie in de verwerkende industrie. Aan de andere kant lijkt de dienstensector aan kracht te hebben ingeboet. De beperkende monetaire effecten zouden moeten worden verzacht door de nog steeds sterke arbeidsmarkt die wordt ondersteund door structurele en demografische effecten. Aangezien de groei op een laag, misschien licht negatief niveau zou moeten blijven, verwachten we dus nog enkele verdere dalingen van de inflatiecijfers, aangezien de druk op de toeleveringsketen is afgenomen en de grondstoffen- en olieprijsen in de loop van de afgelopen maanden zijn gedaald. Ook wat de kernrente betreft, lijken verdere dalingen waarschijnlijk, aangezien belangrijke subcomponenten zoals onderdak in de VS aan kracht zouden moeten verliezen. Het is duidelijk dat krapte op de arbeidsmarkt een risicofactor blijft voor inflatie.

De geopolitieke risico's zijn verder toegenomen na de terreuraanslag van Hamas op Israël. Hier is een verdere escalatie die zou kunnen leiden tot een betrokkenheid van de Hezbollah, Iran en zelfs de VS nog steeds mogelijk. Verder komt de transportroute door het Suezkanaal op dit moment in gevaar, wat kan leiden tot fricties in de toeleveringsketens en het transport tussen Azië en Europa duidelijk duurder maakt.

De gemeenschappelijke basis van de crisis in de financiële sector lijkt vooral de sterke rendementsstijgingen die financiële instellingen de afgelopen maanden hebben moeten verwerken. Vooral rendementsgevoelige sectoren met een potentieel hoge hefboomwerking en wellicht hoge herfinancieringsbehoeften, zoals commercieel vastgoed, kwamen onder druk te staan. Uiteindelijk zouden strengere kredietvoorwaarden voor banken kunnen doorwerken in de reële economie en de groeivoorzichten kunnen verlagen.

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 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	43.364.688,87	41.329.629,25
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.030.699,45	41.073.258,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.914.244,70	41.073.258,98
B. Geldmarktinstrumenten	3.116.454,75	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	875,01	291,67
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	875,01	291,67
V. Deposito's en liquide middelen	142.968,95	130.289,08
A. Banktegoeden op zicht	142.968,95	130.289,08
VI. Overlopende rekeningen	190.145,46	125.789,52
B. Verkregen opbrengsten	235.875,67	170.837,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-45.730,21	-45.048,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	43.364.688,87	41.329.629,25
A. Kapitaal	41.386.784,18	46.782.781,41
B. Deelneming in het resultaat	4.641,78	14.339,17
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.973.262,91	-5.467.491,33

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.690.777,89	-5.642.781,44
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.894.556,78	-5.642.884,52
B. Geldmarktinstrumenten	-203.778,89	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen		103,08
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	437.508,47	320.060,09
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	437.046,76	320.060,09
b. Deposito's en liquide middelen	461,71	
III. Andere opbrengsten	42,83	562,24
B. Andere	42,83	562,24
IV. Exploitatiekosten	-155.066,28	-145.332,22
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.189,25	-2.982,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.457,03	-8.851,06
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-41.206,37	-32.833,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.330,75	-17.641,96
E. Administratiekosten (-)	-2.355,34	-2.338,69
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,29	-3.097,50
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-21.620,80	-21.515,07
H. Diensten en diverse goederen (-)	-27.032,77	-28.774,66
J. Taksen	-4.708,94	-4.599,93
Institutionele klasse	-4.291,35	-4.076,37
Niet-institutionele klasse	-417,59	-523,56
K. Andere kosten (-)	-30.302,74	-22.697,65
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	282.485,02	175.290,11
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.973.262,91	-5.467.491,33
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.973.262,91	-5.467.491,33
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.977.904,69	-5.453.152,16
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.973.262,91	-5.467.491,33
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	4.641,78	14.339,17
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.977.904,69	5.453.152,16

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS**11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23**

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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>						
SPAIN 0.00 20-26 31/01A	500.000	EUR	94,68%	473.400,00	1,10%	1,09%
SPAIN 0.00 21-27 31/01A	800.000	EUR	92,58%	740.624,00	1,72%	1,71%
SPAIN 0.00 21-28 31/01A	300.000	EUR	90,36%	271.071,00	0,63%	0,63%
SPAIN 0.00 22-25 31/05A	1.000.000	EUR	95,99%	959.850,00	2,23%	2,21%
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	1.000.000	EUR	84,16%	841.590,00	1,96%	1,94%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	1.000.000	EUR	99,78%	1.232.311,05	2,86%	2,84%
SPAIN 0.7 17-33 30/11A	1.200.000	EUR	96,70%	1.412.112,27	3,28%	3,26%
SPAIN 0.8 22-29 30/07A	1.000.000	EUR	90,72%	907.155,00	2,11%	2,09%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.100.000	EUR	101,04%	1.375.326,02	3,20%	3,17%
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500.000	EUR	95,69%	478.435,00	1,11%	1,10%
SPAIN 2.8 23-26 31/05A	400.000	EUR	100,43%	401.706,00	0,93%	0,93%
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	300.000	EUR	101,69%	305.062,50	0,71%	0,71%
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	200.000	EUR	104,78%	209.551,00	0,49%	0,48%
Spanje				9.608.193,84	22,33%	22,16%
AGENCE FRANCAISE DE 2.875 23-30 21/01A	100.000	EUR	101,01%	101.013,00	0,24%	0,23%
FRANCE 0.0000 20-30 25/11A	500.000	EUR	85,50%	427.507,50	0,99%	0,99%
FRANCE 0.00 19-25 25/03A	500.000	EUR	96,57%	482.860,00	1,12%	1,11%
FRANCE 0.00 19-29 25/11A	140.000	EUR	87,74%	122.834,60	0,29%	0,28%
FRANCE 0.00 22-32 25/05A	600.000	EUR	81,82%	490.905,00	1,14%	1,13%
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	1.000.000	EUR	98,72%	1.159.779,94	2,70%	2,67%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	500.000	EUR	99,26%	591.958,89	1,38%	1,37%
FRANCE 0.10 20-31 25/07A	400.000	EUR	98,61%	466.552,32	1,08%	1,08%
FRANCE 0.10 21-32 01/03A	100.000	EUR	97,92%	110.553,04	0,26%	0,26%
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	400.000	EUR	98,58%	464.001,12	1,08%	1,07%
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	600.000	EUR	99,06%	701.938,01	1,63%	1,62%
FRANCE 0.6 23-24 25/07A	100.000	EUR	101,21%	108.778,61	0,25%	0,25%
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	500.000	EUR	103,11%	640.648,21	1,49%	1,48%
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	600.000	EUR	93,26%	559.542,00	1,30%	1,29%
FRANCE 2 21-32 25/11A	1.000.000	EUR	96,29%	962.880,00	2,24%	2,22%
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	600.000	EUR	104,02%	624.123,00	1,45%	1,44%
FRANCE 3.15 02-32 25/07A	340.000	EUR	123,45%	643.069,92	1,49%	1,48%
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	200.000	EUR	116,88%	344.044,85	0,80%	0,79%
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	200.000	EUR	108,15%	216.291,00	0,50%	0,50%
Frankrijk				9.219.281,01	21,43%	21,26%
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	500.000	EUR	102,59%	512.942,50	1,19%	1,18%
GERMANY 0.00 21-31 15/02A	900.000	EUR	87,46%	787.149,00	1,83%	1,82%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1.300.000	EUR	98,36%	1.596.928,22	3,71%	3,68%
GERMANY 0.1 21-33 15/04A	600.000	EUR	100,60%	717.331,40	1,67%	1,66%
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	200.000	EUR	94,70%	189.406,00	0,44%	0,44%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	102,79%	1.544.446,70	3,59%	3,56%
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	300.000	EUR	96,37%	289.108,50	0,67%	0,67%
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	400.000	EUR	97,41%	389.632,00	0,91%	0,90%
GERMANY 0 19-29 15/08A	550.000	EUR	90,11%	495.607,75	1,15%	1,14%
GERMANY 0 21-31 15/08A	1.100.000	EUR	86,61%	952.693,50	2,21%	2,20%
GERMANY 1.70 22-32 15/08A	400.000	EUR	97,91%	391.624,00	0,91%	0,90%
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	100.000	EUR	105,00%	105.000,50	0,25%	0,24%
GERMANY 2.625 22-27 10/09A	100.000	EUR	100,64%	100.635,00	0,23%	0,23%
Duitsland				8.072.505,07	18,76%	18,62%
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100.000	EUR	97,89%	97.893,50	0,23%	0,22%
EUROPEAN STABILITY 1.0 22-27 23/06A	100.000	EUR	95,29%	95.290,50	0,22%	0,22%
EUROP FIN STABILITY 2.375 22-28 11/04A	100.000	EUR	99,90%	99.902,50	0,23%	0,23%
LUXEMBOURG 0.00 20-25 28/04A	1.270.000	EUR	96,24%	1.222.248,00	2,84%	2,82%
LUXEMBOURG 0 20-30 28/04A	390.000	EUR	86,36%	336.815,70	0,78%	0,78%
LUXEMBOURG 2.25 13-28 19/03A	500.000	EUR	99,78%	498.897,50	1,16%	1,15%
Luxemburg				2.351.047,70	5,46%	5,42%
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10A	100.000	EUR	92,01%	92.010,00	0,21%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	200.000	EUR	86,72%	173.438,00	0,40%	0,40%
BELGIUM 0.35 22-32 22/06A	500.000	EUR	83,60%	417.985,00	0,97%	0,97%
BELGIUM 0.80 18-28 22/06A	300.000	EUR	94,06%	282.171,00	0,66%	0,65%
BELGIUM 3 23-33 22/06A	400.000	EUR	103,27%	413.088,00	0,96%	0,95%
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	150.000	EUR	97,04%	145.559,25	0,34%	0,34%
EUROPEAN UNION 1.625 22-29 04/12A	200.000	EUR	95,46%	190.911,00	0,44%	0,44%
FLEMISH COMMUNITY 3.0 22-32 12/10A	100.000	EUR	100,72%	100.716,50	0,24%	0,23%
België				1.815.878,75	4,22%	4,19%
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	200.000	EUR	86,56%	173.110,00	0,40%	0,40%
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	200.000	EUR	94,41%	188.821,00	0,44%	0,43%
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	200.000	EUR	88,00%	175.992,00	0,41%	0,41%
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	200.000	EUR	102,57%	205.143,00	0,48%	0,47%
AUSTRIA 6.25 97-27 15/07A	230.000	EUR	113,27%	260.516,40	0,60%	0,60%
Oostenrijk				1.003.582,40	2,33%	2,31%
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07A	300.000	EUR	84,92%	254.748,00	0,59%	0,59%
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	400.000	EUR	90,29%	361.164,00	0,84%	0,83%
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	100.000	EUR	101,50%	101.497,50	0,24%	0,23%
NETHERLANDS 5.50 98-28 15/01A	180.000	EUR	112,73%	202.919,40	0,47%	0,47%
Nederland				920.328,90	2,14%	2,12%
PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	200.000	EUR	88,01%	176.015,00	0,41%	0,41%
PORTUGAL 1.65 22-32 16/07A	200.000	EUR	92,62%	185.244,00	0,43%	0,43%
PORTUGAL 2.125 18-28 17/10A	200.000	EUR	99,54%	199.072,00	0,46%	0,46%
PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	200.000	EUR	100,80%	201.607,00	0,47%	0,46%
Portugal				761.938,00	1,77%	1,76%
IRELAND 0.00 21-31 18/10A	100.000	EUR	83,88%	83.883,00	0,19%	0,19%
IRELAND 0.35 22-32 18/10A	200.000	EUR	84,27%	168.540,00	0,39%	0,39%
IRELAND 1.1 19-29 15/05A	200.000	EUR	94,58%	189.166,00	0,44%	0,44%
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	200.000	EUR	102,85%	205.700,00	0,48%	0,47%
Ierland				647.289,00	1,50%	1,49%
FINLAND 0.5 18-28 15/09A	240.000	EUR	92,06%	220.934,40	0,52%	0,51%
FINLAND 3.00 23-33 15/09A	100.000	EUR	103,70%	103.703,50	0,24%	0,24%
FINLAND 4.00 09-25 04/07A	300.000	EUR	101,96%	305.880,00	0,71%	0,70%
Finland				630.517,90	1,47%	1,45%
SLOVENIA 2.25 16-32 03/03A	200.000	EUR	95,82%	191.635,00	0,44%	0,44%
SLOVENIA 3.625 23-33 11/03A	100.000	EUR	105,92%	105.915,00	0,25%	0,25%
Slovenië				297.550,00	0,69%	0,69%
LITHUANIA 4.125 22-28 25/04A	200.000	EUR	103,55%	207.098,00	0,48%	0,48%
LITHUANIA GOVERNMENT 3.875 23-33 14/06A	50.000	EUR	104,93%	52.465,00	0,12%	0,12%
Litouwen				259.563,00	0,60%	0,60%
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	150.000	EUR	103,61%	155.408,25	0,36%	0,36%
SLOVAKIA 4 22-32 19/10A	100.000	EUR	106,66%	106.660,50	0,25%	0,24%
Slowakije				262.068,75	0,61%	0,60%
POLAND 3.875 23-33 14/02A	50.000	EUR	104,33%	52.163,25	0,12%	0,12%
POLAND GOVERNMENT IN 3.625 23-30 29/11A	150.000	EUR	102,98%	154.474,50	0,36%	0,36%
Polen				206.637,75	0,48%	0,48%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				36.056.382,07	83,79%	83,15%
FRANCE 2.9 23-31 30/04A	100.000	EUR	100,90%	100.904,50	0,24%	0,23%
MICHELIN SA 0.875 18-25 03/09A	100.000	EUR	96,39%	96.393,00	0,22%	0,22%
SNCF 4.375 11-26 15/04A	100.000	EUR	103,23%	103.226,00	0,24%	0,24%
SOCIETE NATIONALE SN 3.375 23-33 25/05A	100.000	EUR	103,63%	103.630,50	0,24%	0,24%
Frankrijk				404.154,00	0,94%	0,93%
CANADA 3 23-33 24/01A	100.000	EUR	101,18%	101.183,50	0,24%	0,24%
PROVINCE OF ALBERTA 0.50 20-25 16/04A	100.000	EUR	96,78%	96.780,00	0,22%	0,22%
Canada				197.963,50	0,46%	0,46%
STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	100.000	EUR	97,27%	97.270,50	0,23%	0,22%
Noorwegen				97.270,50	0,23%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
IBM CORP 1.25 19-27 29/01A Verenigde Staten van Amerika	100.000	EUR	95,10%	95.102,00 95.102,00	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
SPAIN 3.5 23-33 30/04A Spanje	50.000	EUR	103,38%	51.689,75 51.689,75	0,12% 0,12%	0,12% 0,12%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				846.179,75	1,97%	1,95%
AGENCE FRANCE LOCALE 3.0 23-30 20/03A	100.000	EUR	101,27%	101.274,50	0,23%	0,23%
BPIFRANCE 3.0 22-26 10/09A	100.000	EUR	100,97%	100.968,50	0,23%	0,23%
BPIFRANCE SACA 2.0000 22-30 02/09A	200.000	EUR	95,97%	191.938,00	0,45%	0,44%
CADES 1.75 22-27 25/11A	200.000	EUR	97,24%	194.475,09	0,45%	0,45%
CAISSE DES DEPO 3.0000 22-27 25/11A	100.000	EUR	101,52%	101.517,00	0,24%	0,24%
LA BANQUE POSTALE 0.25 19-26 12/07A Frankrijk	100.000	EUR	93,07%	93.073,00 783.246,09	0,22% 1,82%	0,22% 1,81%
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	100.000	EUR	94,71%	94.712,00	0,22%	0,22%
BMW FINANCE NV 0.5000 22-25 22/02A	100.000	EUR	96,74%	96.740,50	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 1.875 22-32 13/07A	100.000	EUR	94,09%	94.091,00	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 2.75 22-27 04/10A	100.000	EUR	101,15%	101.145,50	0,24%	0,23%
DAIMLER INTL 1.00 18-25 11/05A	100.000	EUR	96,07%	96.066,50	0,22%	0,22%
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A Nederland	100.000	EUR	98,72%	98.717,00 581.472,50	0,23% 1,35%	0,23% 1,34%
KFW 2.875 22-29 28/12A	100.000	EUR	102,45%	102.451,50	0,24%	0,24%
LAND RE 3.25 23-30 06/09A	100.000	EUR	104,74%	104.742,00	0,24%	0,24%
LB HESSEN-THUERINGEN 0.375 20-25 12/05A Duitsland	100.000	EUR	95,92%	95.921,00 303.114,50	0,22% 0,70%	0,22% 0,70%
FINNVERA OYJ 2.125 22-28 08/03A	200.000	EUR	98,83%	197.667,00	0,46%	0,45%
NORDIC INVEST BANK 2.5 23-30 30/01A Finland	50.000	EUR	100,59%	50.295,50 247.962,50	0,12% 0,58%	0,12% 0,57%
MIZUHO FINANCIAL GRP 3.49 22-27 05/09A Japan	200.000	EUR	100,50%	200.994,79 200.994,79	0,47% 0,47%	0,46% 0,46%
SVENSKA HANDELSBANKEN 2.625 22-29 05/09A	100.000	EUR	97,80%	97.799,50	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT 2.75 22-28 23/02A Zweden	100.000	EUR	100,25%	100.249,50 198.049,00	0,23% 0,46%	0,23% 0,46%
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	100.000	EUR	100,83%	100.830,50	0,23%	0,23%
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A Australië	100.000	EUR	100,94%	100.938,00 201.768,50	0,24% 0,47%	0,23% 0,46%
BANQUE INTERNATIONALE 2.9 23-33 19/01A Verenigde Staten van Amerika	100.000	EUR	102,46%	102.456,50 102.456,50	0,24% 0,24%	0,24% 0,24%
ASIAN INFRASTRUCTURE 3.0 23-28 14/02A China	100.000	EUR	101,61%	101.613,50 101.613,50	0,24% 0,24%	0,23% 0,23%
KOMMUNALBANKEN 2.75 22-27 29/11A Noorwegen	100.000	EUR	100,69%	100.691,00 100.691,00	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.01 20-25 15/10A België	100.000	EUR	94,18%	94.181,50 94.181,50	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
DANSKE BANK A/S 0.625 20-25 12/05A Denemarken	100.000	EUR	96,13%	96.132,50 96.132,50	0,22% 0,22%	0,22% 0,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				3.011.682,88	7,00%	6,94%
OBLIGATIES				39.914.244,70	92,76%	92,04%
NEDERLANDSE WATERSCH 0.125 19-24 17/01A Nederland	200.000	EUR	99,85%	199.708,00 199.708,00	0,46% 0,46%	0,46% 0,46%
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	100.000	EUR	98,82%	98.815,00	0,23%	0,23%
TORONTO DOMINION BK 0.375 19-24 25/04A Canada	100.000	EUR	98,90%	98.903,00 197.718,00	0,23% 0,46%	0,23% 0,46%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	100.000	EUR	98,33%	98.333,50	0,23%	0,22%
CAIXABANK SA 0.8750 19-24 25/03A	100.000	EUR	99,32%	99.318,50	0,23%	0,23%
Spanje				197.652,00	0,46%	0,45%
BPCE 1.0 19-24 15/01A	100.000	EUR	98,51%	98.511,50	0,23%	0,23%
Frankrijk				98.511,50	0,23%	0,23%
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	100.000	EUR	98,42%	98.418,50	0,23%	0,23%
Verenigd Koninkrijk				98.418,50	0,23%	0,23%
VOLVO TREASURY AB FL.R 21-24 09/05A	100.000	EUR	98,62%	98.615,00	0,23%	0,23%
Zweden				98.615,00	0,23%	0,23%
TOYOTA FINANCE 0.2500 19-24 09/04A	100.000	EUR	99,00%	99.002,00	0,23%	0,23%
Australië				99.002,00	0,23%	0,23%
NRWBANK 0.0 21-24 20/12A	100.000	EUR	96,86%	96.855,00	0,22%	0,22%
Duitsland				96.855,00	0,22%	0,22%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.086.480,00	2,52%	2,51%
DEUTSCHE BAHN FIN 3.00 12-24 08/03A	100.000	EUR	99,81%	99.805,50	0,23%	0,23%
FREE HANSEATIC CITY 0.375 16-24 22/02A	200.000	EUR	99,55%	199.106,00	0,47%	0,46%
Duitsland				298.911,50	0,70%	0,69%
CANADA 1.875 14-24 21/05A	100.000	EUR	99,29%	99.286,50	0,23%	0,23%
QUEBEC (PROV.OF) 2.375 14-24 22/01A	100.000	EUR	99,92%	99.918,00	0,23%	0,23%
Canada				199.204,50	0,46%	0,46%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				498.116,00	1,16%	1,15%
GERMANY 0.2 16-24 16/02A	200.000	EUR	99,58%	199.166,00	0,46%	0,46%
LOWER SAXONY 841 2.125 14-24 16/01A	200.000	EUR	99,94%	199.878,00	0,47%	0,46%
Duitsland				399.044,00	0,93%	0,92%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	400.000	EUR	97,91%	391.620,00	0,91%	0,90%
België				391.620,00	0,91%	0,90%
SPAIN 0.00 21-24 31/05A	300.000	EUR	98,53%	295.593,00	0,69%	0,68%
Spanje				295.593,00	0,69%	0,68%
FRANCE 1.75 13-24 25/11A	250.000	EUR	98,75%	246.868,75	0,57%	0,57%
Frankrijk				246.868,75	0,57%	0,57%
DENMARK 2.5 22-24 18/11A	200.000	EUR	99,37%	198.733,00	0,46%	0,46%
Denemarken				198.733,00	0,46%	0,46%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.531.858,75	3,56%	3,53%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.116.454,75	7,24%	7,19%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.030.699,45	100,00%	99,23%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		142.908,71		0,33%
BNP PARIBAS		EUR		60,24		0,00%
Banktegoeden op zicht				142.968,95		0,33%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				142.968,95		0,33%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				875,01		0,00%
ANDERE				190.145,46		0,44%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				43.364.688,87		100,00%

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

Per land	
Australië	0,70%

Per land	
België	5,35%
Canada	1,38%
China	0,24%
Denemarken	0,69%
Duitsland	21,31%
Finland	2,04%
Frankrijk	24,99%
Ierland	1,50%
Japan	0,47%
Litouwen	0,60%
Luxemburg	5,46%
Nederland	3,95%
Noorwegen	0,46%
Oostenrijk	2,33%
Polen	0,48%
Portugal	1,77%
Slovenië	0,69%
Slowakije	0,61%
Spanje	23,60%
Verenigde Staten van Amerika	0,46%
Verenigd Koninkrijk	0,23%
Zweden	0,69%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiëlandustrie	0,23%
Banken, financiële instellingen	7,38%
Energie en waterdistributie	0,23%
Holdings en financiële maatschappijen	2,98%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	3,14%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,22%
Landen en regeringen	83,07%
Rubber en banden	0,22%
Supranationale organisaties	2,05%
Verkeer en vervoer	0,48%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	5.725.701,44	6.000.456,43	11.726.157,87
Verkopen	5.710.842,77	5.748.643,97	11.459.486,74
Totaal 1	11.436.544,21	11.749.100,40	23.185.644,61

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Inschrijvingen	137.167,05	214.611,02	351.778,07
Terugbetalingen	189.062,02	100.919,34	289.981,36
Totaal 2	326.229,07	315.530,36	641.759,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	41.791.187,63	42.023.185,65	41.908.114,63
Omloopsnelheid	26,59%	27,21%	53,79%

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

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

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

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
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
2023	88,33	39,12	10.495,74	351.778,07	153.978,94	42.913.245,09	4.088,63

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		7,62	146,89		33.806,05	641.191,54	4.365,15
2022			146,89			566.020,22	3.853,39
2023		35,00	111,89		136.002,42	451.443,78	4.034,75

11.4.5 . Rendementen

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

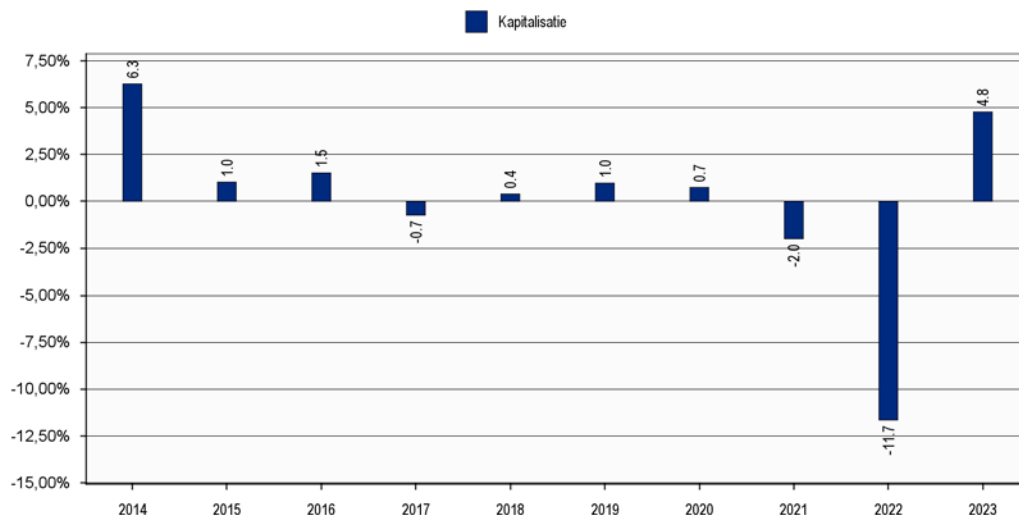
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,78% (in EUR)	-3,20% (in EUR)	-1,59% (in EUR)	0,02% (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:

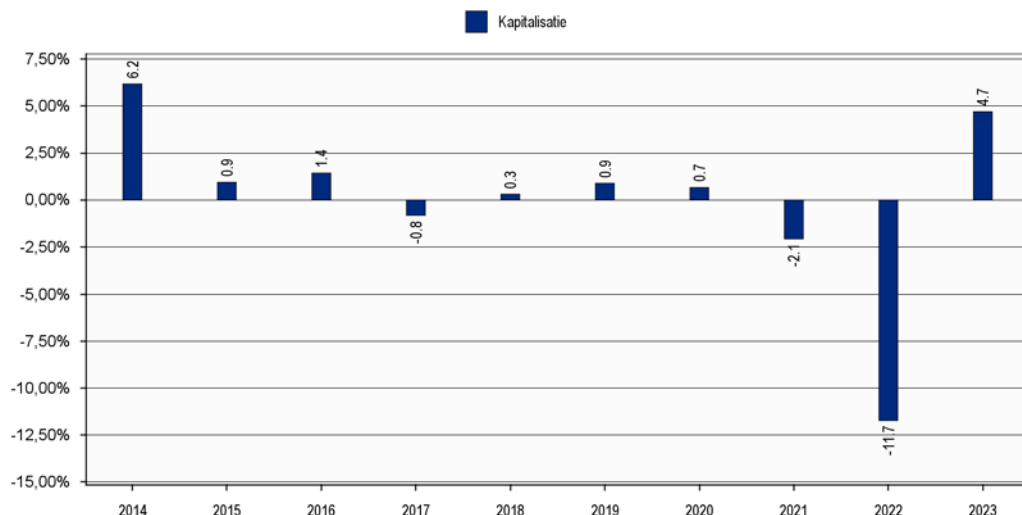
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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

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
4,71% (in EUR)	-3,27% (in EUR)	-1,67% (in EUR)	-0,06% (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

11.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,44%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,37%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,37%
Transactiekosten	0,07% 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.	0,07%

- Niet-institutionele klasse : 0,51%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,44%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,44%
Transactiekosten	0,07% 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.	0,07%

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 voornamelijk de terugbetaling van de FSMA voor 2021 en 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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

12.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten uitgegeven door overhe(i)d(en) van zogenaamde Emerging Markets of 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 €1.239,59 op 30/06/2023 tot €1.281,36 op 31/12/2023 voor de niet-institutionele klasse en van €1.253,33 tot €1.296,12 voor de institutionele klasse.

De strategie tekende de laatste zes maanden van 2023 een positief rendement op.

De laatste zes maanden van 2023 ontvouwde zich als een verhaal dat uit twee verschillende helften bestond. In het derde kwartaal ondervond de markt aanzienlijke spanningen als gevolg van het agressieve standpunt van de Federal Reserve, wat resulteerde in een verhoogde druk op vastrentende instrumenten wereldwijd en een versterking van de USD. Dit had een aanzienlijke impact op de lokale opkomende markten. Bij de start van het vierde kwartaal bleef de markt onder aanzienlijke druk staan.

De positieve CPI verraste zowel in de Verenigde Staten als wereldwijd als katalysator, waardoor een substantiële stijging van de kernrentes ontstond en als gevolg daarvan een positieve opleving in de lokale opkomende markten werd beïnvloed.

Tijdens de tweede helft van 2023 waren de belangrijkste drijvers van het rendement de carry- en prijsrendementen als gevolg van dalende rentevoeten.

Het actieve beheer van de looptijd in het compartiment was de meest opvallende verandering. Aan het begin van de verslagperiode heeft de beheerder de looptijd verlaagd als gevolg van de substantiële rally in de eerste helft van 2023. De beheerder oordeelde dat, in combinatie met een aanhoudende druk op de kernrentetarieven, de markt te sterk gestegen was. Vanaf november verhoogde de beheerder de looptijd aanzienlijk. De beheerder had meer vertrouwen in het feit dat de kernrente een piek had bereikt en dat er een aanhoudende desinflatoire trend in de opkomende markten was, waardoor er, in de meeste opkomende landen, ruimte ontstond voor verdere renteverlagingen.

Wat de bijdrage aan het relatieve rendement betreft vielen Egypte, Turkije en Colombia op. Egypte was getuige van een aanzienlijke prijsherziening van de index, omdat JP Morgan gebruik maakte van een waardering van de EGP die al rekening hield met de devaluatie die door de markten werd bepaald. Het compartiment investeerde gedurende deze periode niet in Egypte. Ook de niet investering in Turkije hielp het relatieve rendement, omdat in Turkije zowel de rente als de munt een substantiële herziening ondergingen. Dit werd gedreven door de implementatie van het noodzakelijke beleid om de economie weer in evenwicht te brengen. De beheerder verwelkomde deze maatregelen, waardoor eind september Turkije opnieuw in het compartiment is opgenomen. Ten opzichte van Colombia handhaafde de beheerder een relatief hoge blootstelling aan zowel valuta als rentetarieven, waarmee hij zijn optimisme uitte, vooral op het gebied van de rente, vanwege de zeer hoge nominale rendementen. Dit werd beïnvloed door een agressieve centrale bank die wachtte op een beslissende wending in de inflatie vooraleer ze met renteverlagingen begon. De beheerder had dit voorzien.

12.1.8 . Toekomstig beleid

Nu we 2024 binnenstappen, neemt desinflatie snel toe. Het traject van de Amerikaanse inflatie, groei en presidentsverkiezingen zullen de toon bepalen op de mondiale financiële markten. De rendementen van de valuta's van opkomende markten zullen sterk worden beïnvloed door het Amerikaanse monetaire beleid en het lot van de Amerikaanse dollar. Anticiperend op een milde en kortstondige recessie in de VS, die waarschijnlijk in het tweede of derde kwartaal van

12.2 . BALANS

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	45.663.973,75	42.734.496,01
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.337.133,42	40.905.011,36
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	39.515.539,29	40.720.823,34
B. Geldmarktinstrumenten	3.821.594,13	184.188,02
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		3.031,17
A. Vorderingen		758.624,35
a. Te ontvangen bedragen		758.624,35
B. Schulden		-747.663,55
a. Te betalen bedragen (-)		-747.663,55
c. Ontleningen (-)		-7.929,63
V. Deposito's en liquide middelen	1.640.083,56	1.190.481,84
A. Banktegoeden op zicht	1.640.083,56	1.190.481,84
VI. Overlopende rekeningen	686.756,77	635.971,64
B. Verkregen opbrengsten	773.669,89	717.762,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-86.913,12	-81.791,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	45.663.973,75	42.734.496,01
A. Kapitaal	40.752.761,94	41.633.447,01
B. Deelneming in het resultaat	-162.265,86	-303.596,02
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.073.477,67	1.404.645,02

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.23 (in EUR)	Op 31.12.22 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.854.825,30	-745.935,82
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.518.299,58	-1.914.562,56
B. Geldmarktinstrumenten	-166.764,40	-169,90
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	503.290,12	1.168.796,64
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.536.812,16	2.475.163,04
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.499.463,05	2.509.266,60
b. Deposito's en liquide middelen	56.781,25	18.452,62
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-19.432,14	-52.556,18
III. Andere opbrengsten	322,01	42,19
B. Andere	322,01	42,19
IV. Exploitatiekosten	-318.481,80	-324.624,39
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-981,10	-4.789,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-39.446,87	-44.403,08
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-163.135,06	-167.608,98
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.718,32	-18.445,71
E. Administratiekosten (-)	-2.355,37	-2.338,73
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-862,31	-3.200,39
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-24.651,27	-21.515,17
H. Diensten en diverse goederen (-)	-32.236,63	-29.780,51
J. Taksen	-4.585,00	-4.290,00
Institutionele klasse	-4.564,24	-4.271,44
Niet-institutionele klasse	-20,76	-18,56
K. Andere kosten (-)	-32.509,87	-28.252,74
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.218.652,37	2.150.580,84
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.073.477,67	1.404.645,02
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	5.073.477,67	1.404.645,02
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.911.211,81	1.101.049,00
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	5.073.477,67	1.404.645,02
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-162.265,86	-303.596,02
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.911.211,81	-1.101.049,00

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.23

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	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	107,96	836.846,42	1,93%	1,83%
MEXICO 7.50 06-27 03/06S	250.000	MXN	94,86	1.267.674,15	2,92%	2,78%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	130.000	MXN	93,57	650.267,56	1,50%	1,42%
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	157.000	MXN	88,06	739.079,26	1,71%	1,62%
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	118.160	MXN	98,14	619.865,16	1,43%	1,36%
Mexico				4.113.732,55	9,49%	9,01%
INDONESIA 6.5 19-25 15/06S	7.750.000.000	IDR	100,15%	453.917,70	1,05%	0,99%
INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	11.500.000.000	IDR	100,75%	677.616,46	1,56%	1,48%
INDONESIA 7 22-33 15/02S	1.850.000.000	IDR	103,66%	112.152,08	0,26%	0,25%
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	32.600.000.000	IDR	113,09%	2.156.178,69	4,98%	4,72%
INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	2.300.000.000	IDR	110,86%	149.119,21	0,34%	0,33%
INDONESIA 9.50 10-31 15/07S	6.484.000.000	IDR	117,18%	444.338,03	1,03%	0,97%
Indonesië				3.993.322,17	9,22%	8,74%
MALAYSIA 3.582 22-32 15/07S	3.050.000	MYR	98,41%	590.556,24	1,36%	1,29%
MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	7.300.000	MYR	100,57%	1.444.473,12	3,33%	3,16%
MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	1.177.000	MYR	95,87%	222.029,40	0,51%	0,49%
MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	1.750.000	MYR	101,17%	348.373,05	0,81%	0,76%
MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	3.000.000	MYR	97,16%	573.526,03	1,32%	1,26%
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	2.000.000	MYR	104,25%	410.259,03	0,95%	0,90%
MALAYSIA 4.696 22-42 15/10S	1.250.000	MYR	107,76%	265.039,79	0,61%	0,58%
Maleisië				3.854.256,66	8,89%	8,44%
THAILAND 1.60 19-29 17/12S	46.000.000	THB	94,99%	1.151.651,85	2,66%	2,52%
THAILAND 2.125 16-26 17/12S	15.700.000	THB	99,51%	411.742,57	0,95%	0,90%
THAILAND 2.35 22-26 17/06S	15.000.000	THB	100,11%	395.766,53	0,91%	0,87%
THAILAND 3.30 18-38 17/06S	26.500.000	THB	103,27%	721.236,13	1,67%	1,58%
THAILAND 3.775 12-32 25/06S	20.000.000	THB	108,63%	572.604,90	1,32%	1,26%
THAILANDE 6.15 06-26 07/07S	7.500.000	THB	109,27%	215.991,57	0,50%	0,47%
Thailand				3.468.993,55	8,01%	7,60%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	2.200.000	PLN	87,96%	445.507,91	1,03%	0,98%
POLAND 2.50 15-26 25/07A	3.240.000	PLN	94,24%	702.946,67	1,62%	1,54%
POLAND 2.75 13-28 25/04A	6.150.000	PLN	91,75%	1.299.021,58	3,00%	2,85%
POLAND 2.75 18-29 25/10A	1.000.000	PLN	89,32%	205.620,72	0,48%	0,45%
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	1.200.000	PLN	96,39%	266.273,61	0,61%	0,58%
POLAND 6.00 22-33 25/10A	1.650.000	PLN	106,07%	402.922,88	0,93%	0,88%
Polen				3.322.293,37	7,67%	7,28%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	32.000.000	CZK	71,90%	931.886,50	2,15%	2,04%
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	7.000.000	CZK	86,14%	244.225,24	0,57%	0,54%
CZECH REPUBLIC 2.40 14-25 17/09A	21.500.000	CZK	96,67%	841.812,28	1,94%	1,84%
CZECH REPUBLIC 3.5 22-35 30/05A	13.300.000	CZK	97,60%	525.796,73	1,21%	1,15%
CZECH REPUBLIC 5.5 22-28 12/12A	6.000.000	CZK	108,48%	263.630,84	0,61%	0,58%
Tsjechië				2.807.351,59	6,48%	6,15%
COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	4.450.000.000	COP	88,20%	917.116,64	2,11%	2,01%
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5.000.000.000	COP	83,87%	979.947,20	2,26%	2,15%
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	2.150.000.000	COP	82,51%	414.514,44	0,96%	0,91%
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	1.000.000.000	COP	90,94%	212.503,39	0,49%	0,46%
Colombia				2.524.081,67	5,82%	5,53%
PERU 5.35 19-40 12/08S	600.000	PEN	86,96%	127.560,32	0,29%	0,28%
PERU 5.94 18-29 12/02S	1.900.000	PEN	100,00%	464.550,25	1,07%	1,02%
PERU 6.15 17-32 12/08S	4.300.000	PEN	97,71%	1.027.222,80	2,37%	2,25%
PERU 6.95 08-31 12/08S	2.700.000	PEN	103,41%	682.671,39	1,58%	1,49%
Peru				2.302.004,76	5,31%	5,04%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	7.800.000	ZAR	87,37%	337.364,97	0,78%	0,74%
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	6.800.000	ZAR	78,05%	262.740,48	0,61%	0,57%
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	24.500.000	ZAR	73,68%	893.617,59	2,06%	1,96%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	18.000.000	ZAR	84,44%	752.343,56	1,73%	1,65%
Zuid-Afrika				2.246.066,60	5,18%	4,92%
ROMANIA 4.75 19-34 11/10A	1.100.000	RON	88,25%	195.120,71	0,45%	0,43%
ROMANIA GOVT BOND 3.5 21-25 25/11A	3.900.000	RON	95,63%	749.653,87	1,73%	1,64%
ROMANIA GOVT BOND 8.75 22-28 30/10A	5.000.000	RON	110,38%	1.109.389,13	2,56%	2,43%
Roemenië				2.054.163,71	4,74%	4,50%
HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	365.000.000	HUF	91,30%	871.902,27	2,01%	1,91%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	240.000.000	HUF	92,40%	580.190,73	1,34%	1,27%
HUNGARY 5.5 14-25 24/06A	186.500.000	HUF	98,89%	482.519,32	1,11%	1,06%
Hongarije				1.934.612,32	4,46%	4,24%
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	3.100	BRL	1.033,95	568.286,53	1,31%	1,24%
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	4.400	BRL	997,23	776.493,90	1,79%	1,70%
BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	1.600	BRL	1.053,10	299.350,19	0,69%	0,66%
Brazilië				1.644.130,62	3,79%	3,60%
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	120.000.000	CLP	106,76%	132.798,39	0,31%	0,29%
CHILE 4.50 15-26 01/03S	500.000.000	CLP	99,77%	509.389,36	1,18%	1,12%
CHILE 5.00 15-35 01/03S	500.000.000	CLP	99,67%	508.023,59	1,17%	1,11%
CHILE 5.00 21-28 01/10S	340.000.000	CLP	99,92%	352.175,63	0,81%	0,77%
Chili				1.502.386,97	3,47%	3,29%
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	31.213.000	UYU	93,03%	673.319,28	1,56%	1,47%
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	26.582.500	UYU	101,44%	625.242,52	1,44%	1,37%
Uruguay				1.298.561,80	3,00%	2,84%
DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	8.000.000	DOP	100,12%	124.879,01	0,29%	0,27%
DOMINICAN REPUBLIC I 11.25 23-25 15/09S	10.000.000	DOP	108,20%	168.701,41	0,39%	0,37%
Dominicaanse republiek				293.580,42	0,68%	0,64%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				37.359.538,76	86,21%	81,82%
INTERNATIONAL FINANCE 0.0 20-30 20.05U	10.250.000	BRL	58,08%	1.109.396,68	2,56%	2,43%
Verenigde Staten van Amerika				1.109.396,68	2,56%	2,43%
EUROPEAN INVEST 0.00 17-32 18/10U	32.000.000	ZAR	44,01%	697.095,73	1,61%	1,52%
Luxemburg				697.095,73	1,61%	1,52%
EURO BK RECONST ET DEV 30.0 22-25 25/08A	7.000.000	TRY	91,24%	195.754,76	0,45%	0,43%
Verenigd Koninkrijk				195.754,76	0,45%	0,43%
ASIAN DEVELOPMENT BA 12.75 23-25 03/03A	650.000.000	COP	101,23%	153.753,36	0,35%	0,34%
Filippijnen				153.753,36	0,35%	0,34%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.156.000,53	4,97%	4,72%
OBLIGATIES				39.515.539,29	91,18%	86,54%
EUROPEAN BANK FOR 5 21-25 27/01A	7.500.000	BRL	96,27%	1.345.546,92	3,10%	2,95%
Verenigd Koninkrijk				1.345.546,92	3,10%	2,95%
BEI 8.50 14-24 17/09A	17.180.000	ZAR	99,77%	848.497,06	1,96%	1,86%
Luxemburg				848.497,06	1,96%	1,86%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				2.194.043,98	5,06%	4,81%
THAILAND 0.75 21-24 17/09S	42.000.000	THB	98,92%	1.094.939,16	2,53%	2,40%
Thailand				1.094.939,16	2,53%	2,40%
MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	75.000	MXN	99,47	398.804,97	0,92%	0,87%
Mexico				398.804,97	0,92%	0,87%
INDONESIA 8.125 18-24 27/09S	1.325.000.000	IDR	100,64%	77.984,83	0,18%	0,17%
Indonesië				77.984,83	0,18%	0,17%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.23	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S Brazilië	300	BRL	1.048,72	55.821,19 55.821,19	0,13% 0,13%	0,12% 0,12%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				1.627.550,15	3,76%	3,56%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				3.821.594,13	8,82%	8,37%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.337.133,42	100,00%	94,91%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		1.461.012,04		3,20%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		42.607,57		0,09%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		34.155,22		0,07%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		17.028,37		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		16.006,88		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		17.853,62		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		20.168,41		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		7.968,67		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		10.508,08		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		4.582,84		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		2.483,30		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		5.128,07		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		24,94		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		495,33		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		60,22		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.640.083,56		3,59%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.640.083,56		3,59%
ANDERE				686.756,77		1,50%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				45.663.973,75		100,00%

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

Per land	
Brazilië	3,92%
Chili	3,47%
Colombia	5,82%
Dominicaanse republiek	0,68%
Filippijnen	0,36%
Hongarije	4,46%
Indonesië	9,39%
Luxemburg	3,57%
Maleisië	8,89%
Mexico	10,41%
Peru	5,31%
Polen	7,67%
Roemenië	4,74%
Thailand	10,53%
Tsjechië	6,48%
Uruguay	3,00%
Verenigde Staten van Amerika	2,56%
Verenigd Koninkrijk	3,56%
Zuid-Afrika	5,18%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Beleggingsfondsen	0,45%
Landen en regeringen	89,96%

Per sector	
Supranationale organisaties	9,59%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	9,59%
CLP	3,47%
COP	6,18%
CZK	6,48%
DOP	0,68%
HUF	4,46%
IDR	9,39%
MXN	10,41%
MYR	8,89%
PEN	5,31%
PLN	7,67%
RON	4,74%
THB	10,53%
TRY	0,45%
UYU	3,00%
ZAR	8,75%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	11.992.226,55	12.384.381,18	24.376.607,73
Verkopen	13.679.925,98	11.093.515,51	24.773.441,49
Totaal 1	25.672.152,53	23.477.896,69	49.150.049,22
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	2.143.999,93		2.143.999,93
Totaal 2	2.143.999,93		2.143.999,93
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	44.279.033,92	44.267.811,49	44.273.377,81
Omloopsnelheid	53,14%	53,04%	111,01%

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	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2021	5.365,31		41.094,80	6.017.999,96		46.310.198,05	1.126,91

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.
2022		4.167,50	36.927,30		4.999.999,92	42.714.430,23	1.156,72
2023		1.713,24	35.214,06		2.143.999,93	45.641.532,67	1.296,12

Niet-institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van de klasse	van één aandeel Kap.
2021			17,51			19.652,86	1.122,15
2022			17,51			20.065,78	1.145,73
2023			17,51			22.441,08	1.281,36

12.4.5 . Rendementen

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

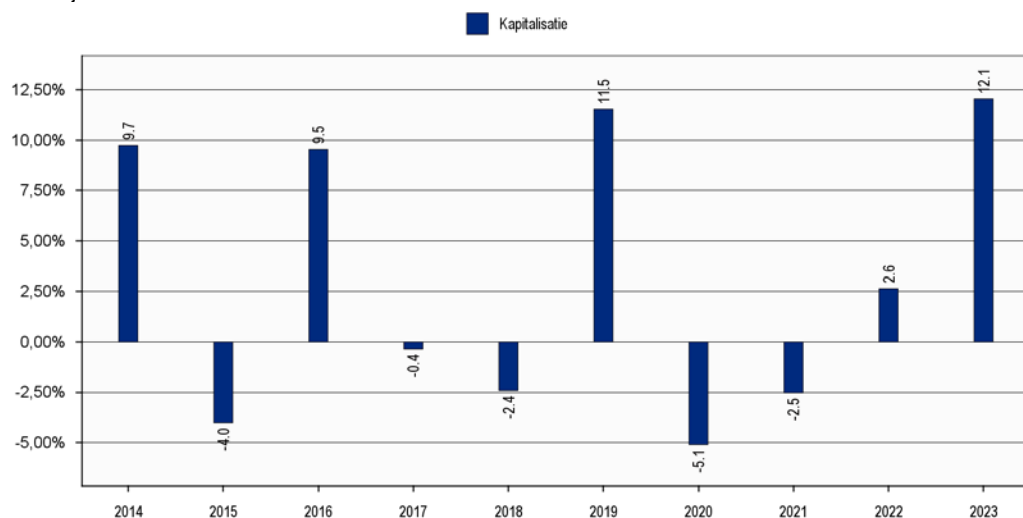
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
12,05% (in EUR)	3,88% (in EUR)	3,48% (in EUR)	2,90% (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:

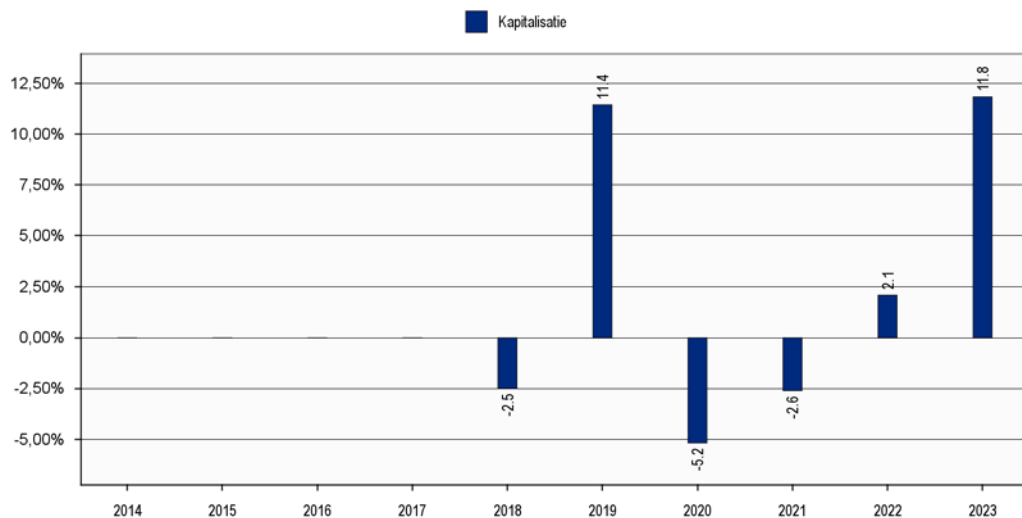
$$P(t; t+n) = \left(\frac{NIW_{t+n}}{NIW_t} \right)^{1/n} - 1$$

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



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
11,84% (in EUR)	3,61% (in EUR)	3,28% (in EUR)

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

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

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

met

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

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse : 0,85%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,72%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,72%
--	---	-------

Transactiekosten	0,13% 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.	0,13%
------------------	--	-------

- Niet-institutionele klasse : 0,93%

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,80%, 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 2023 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,80%
Transactiekosten	0,13% 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.	0,13%

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 voornamelijk 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 31.12.23

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.23 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Bezoldigingen van de commissaris

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

Bezoldiging van de commissaris(sen): 4.397 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 – Rendementen

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