

JAARVERSLAG
31.12.25

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 31.12.25	14
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 . Lanceringdatum 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	25
2.1.6 . Index en benchmark	25
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
2.1.8 . Toekomstig beleid	26
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 31.12.25	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	34
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	34
2.4.6 . Rendementen	34
2.4.7 . Kosten	36
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	37
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	39
3.1 . BEHEERVERSLAG	39
3.1.1 . Lanceringdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	39
3.1.2 . Beursnotering	39
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	39
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	41
3.1.5 . Distributeurs	41
3.1.6 . Index en benchmark	41
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	41
3.1.8 . Toekomstig beleid	42
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	43
3.2 . BALANS	44
3.3 . RESULTATENREKENING	45
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	46
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	46
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	47
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	48
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	49
3.4.5 . Rendementen	49
3.4.6 . Kosten	51

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	52
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	54
4.1 . BEHEERVERSLAG	54
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	54
4.1.2 . Beursnotering	54
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	54
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	55
4.1.5 . Distributeurs	55
4.1.6 . Index en benchmark	55
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	55
4.1.8 . Toekomstig beleid	56
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	57
4.2 . BALANS	58
4.3 . RESULTATENREKENING	59
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	60
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	60
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	61
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	62
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	63
4.4.5 . Rendementen	63
4.4.6 . Kosten	65
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	65
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	67
5.1 . BEHEERVERSLAG	67
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	67
5.1.2 . Beursnotering	67
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	67
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	68
5.1.5 . Distributeurs	68
5.1.6 . Index en benchmark	68
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	69
5.1.8 . Toekomstig beleid	69
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	69
5.2 . BALANS	71
5.3 . RESULTATENREKENING	72
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	73
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	73
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	76
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	78
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	78
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	78
5.4.6 . Rendementen	79
5.4.7 . Kosten	81
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	81
6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	83
6.1 . BEHEERVERSLAG	83
6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	83
6.1.2 . Beursnotering	83
6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	83
6.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	84
6.1.5 . Distributeurs	84
6.1.6 . Index en benchmark	84
6.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	85
6.1.8 . Toekomstig beleid	85
6.1.9 . Synthetische risico-indicator	86
6.2 . BALANS	87

6.3 . RESULTATENREKENING	88
6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	89
6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	89
6.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	92
6.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	94
6.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	94
6.4.5 . Rendementen	95
6.4.6 . Kosten	96
6.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	97
7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	99
7.1 . BEHEERVERSLAG	99
7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	99
7.1.2 . Beursnotering	99
7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	99
7.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	100
7.1.5 . Distributeurs	100
7.1.6 . Index en benchmark	100
7.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	101
7.1.8 . Toekomstig beleid	101
7.1.9 . Synthetische risico-indicator	101
7.2 . BALANS	103
7.3 . RESULTATENREKENING	104
7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	105
7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	105
7.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	106
7.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	107
7.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	107
7.4.5 . Rendementen	108
7.4.6 . Kosten	110
7.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	110
8 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	112
8.1 . BEHEERVERSLAG	112
8.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	112
8.1.2 . Beursnotering	112
8.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	112
8.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	113
8.1.5 . Distributeurs	113
8.1.6 . Index en benchmark	113
8.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	114
8.1.8 . Toekomstig beleid	114
8.1.9 . Synthetische risico-indicator	114
8.2 . BALANS	116
8.3 . RESULTATENREKENING	117
8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	118
8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	118
8.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	119
8.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	120
8.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	120
8.4.5 . Rendementen	121
8.4.6 . Kosten	122
8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	123
9 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	125
9.1 . BEHEERVERSLAG	125
9.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	125
9.1.2 . Beursnotering	125
9.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	125

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	126
9.1.5 . Distributeurs	126
9.1.6 . Index en benchmark	126
9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	127
9.1.8 . Toekomstig beleid	127
9.1.9 . Synthetische risico-indicator	128
9.2 . BALANS	129
9.3 . RESULTATENREKENING	130
9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	131
9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	131
9.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	132
9.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	133
9.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	133
9.4.5 . Rendementen	134
9.4.6 . Kosten	136
9.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	136
10 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	138
10.1 . BEHEERVERSLAG	138
10.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	138
10.1.2 . Beursnotering	138
10.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	138
10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	139
10.1.5 . Distributeurs	139
10.1.6 . Index en benchmark	139
10.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	140
10.1.8 . Toekomstig beleid	140
10.1.9 . Synthetische risico-indicator	140
10.2 . BALANS	142
10.3 . RESULTATENREKENING	143
10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	144
10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	144
10.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	145
10.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	146
10.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	147
10.4.5 . Rendementen	147
10.4.6 . Kosten	149
10.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	149
11 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	151
11.1 . BEHEERVERSLAG	151
11.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	151
11.1.2 . Beursnotering	151
11.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	151
11.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	152
11.1.5 . Distributeurs	153
11.1.6 . Index en benchmark	153
11.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	153
11.1.8 . Toekomstig beleid	153
11.1.9 . Synthetische risico-indicator	154
11.2 . BALANS	155
11.3 . RESULTATENREKENING	156
11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	157
11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	157
11.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	161
11.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	162
11.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	162
11.4.5 . Rendementen	163

11.4.6 . Kosten	165
11.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	165
12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS	167
12.1 . BEHEERVERSLAG	167
12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	167
12.1.2 . Beursnotering	167
12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	167
12.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	169
12.1.5 . Distributeurs	169
12.1.6 . Index en benchmark	169
12.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	169
12.1.8 . Toekomstig beleid	170
12.1.9 . Synthetische risico-indicator	170
12.2 . BALANS	171
12.3 . RESULTATENREKENING	172
12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	173
12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25	173
12.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	175
12.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	176
12.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	177
12.4.5 . Rendementen	177
12.4.6 . Kosten	179
12.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	179

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 handelsrechtbank te Brussel waar ze ter raadpleging beschikbaar zijn. De oprichtingsakte van de vennootschap werd op 7 september 2001 gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad.

Raad van bestuur

Voorzitter

- De heer 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

Commissaris erkende revisor

PwC Bedrijfsrevisoren bv (B00009), Culliganlaan 5, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave (A02037).

Bewaarder

J.P. MORGAN SE Brussels Branch met maatschappelijke zetel te 1000 Brussel Regent Park – Boulevard du Régent 35, met ondernemingsnummer 0715.622.844 (Brussel).

Administratief en boekhoudkundig beheer

Caceis Bank, Belgium Branch, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736 (Brussel)

Financiële dienst

Caceis Bank, Belgium Branch, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR-ondernemingsnummer 0539.791.736 (Brussel)

Distributeurs

Amonis nv, al dan niet via haar aanbrenner 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)

Amonis nv

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

Voor een identificatie van de verschillende risico's verwijst de raad van bestuur 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 valt niets te melden.

Belangrijke evoluties na de afsluit van het huidige boekjaar

Hierover valt niets te melden.

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

Hierover valt niets te melden.

Financiële prestatie-indicatoren

Het financiële risico van de bevek kan worden opgedeeld in verschillende deelrisico's. Voor een identificatie van de verschillende risico-elementen verwijst de raad van bestuur naar de respectieve secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en het 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 valt niets te melden.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

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

De bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

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

Er zijn geen wijzigingen te melden.

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

Inlichtingen over het verkrijgen van eigen aandelen

Hierover valt niets te melden.

Verwerving van aandelen van de moedervernootschap of door een dochtervernootschap

Er zijn geen verwante (moeder/dochter) vennootschappen.

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

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

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

De algemene vergadering van 27 maart 2025 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 2028). 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 4.619,00€ per compartiment voor 2025.

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 lange termijn verwachtingen en de evolutie van de waardering van effecten over de langere termijn.

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

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

Dat geen rekening wordt gehouden berust op het feit dat de door de Europese Verordening opgelegde graad van transparantie geen rekening houdt met de omvang van de onderneming, de omvang en de aard van haar activiteiten en dat belangrijke investeringen dienen te worden gevoerd om aan de vereisten van de Europese Verordening te voldoen. Amonis past evenwel sinds 2001, en blijft dit doen, een eigen beleid 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 richten op de promotie van 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
- o Equity Europe Smid cap

Het uitsluitingsbeleid 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 beleid vormt een onderdeel van het actieve beheer van de volledige bevek. Geen enkel compartiment promoot een duurzame beleggingsdoelstelling of specifiek ecologische en/of sociale kenmerken in de zin van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november

2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector. 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 uitsluitingsbeleid.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie zette de opmars van het tweede kwartaal voort, waarin - tegen alle verwachtingen in - de invoer afnam en de consumptie op peil bleef. Dit resulteerde in het derde kwartaal in een groei van +4,3% (op jaarbasis). De regering stelt dat haar beleid van hogere invoerrechten, belastingverlagingen en deregulering vruchten begint af te werpen. Het uitblijven van een akkoord in het Congres over een federale begroting voor 2026 leidde echter tot de elfde shutdown (stopzetting van de federale overheidsactiviteiten), de langste in de geschiedenis van het land. Dit zal waarschijnlijk een negatieve invloed hebben op de groei in het vierde kwartaal. De verantwoordelijken van de Fed verwachten een Amerikaanse groei van 1,7% in 2025.

Afgezien van een licht herstel in september bedroeg de inflatie in de tweede jaarhelft 2,7%. De prijsdruk is in de energiesector aanzienlijk afgenomen als gevolg van een daling van de benzineprijzen en een vertraging van de inflatie van de stookolieprijzen. Daarentegen zijn de prijsstijgingen voor voedsel en huisvesting versneld.

De werkloosheid steeg in de tweede helft van het jaar (van 4,10% in juni tot 4,40% in december) met een piek van 4,50% in november, het hoogste niveau sinds oktober 2021. Dit weerspiegelt een duidelijke vertraging van de werkgelegenheidsgroei buiten de technologische sectoren en de sectoren voor hooggekwalificeerde diensten.

Europa

De economische activiteit in de eurozone is in het derde kwartaal licht gedaald (1,4% op jaarbasis tegenover 1,6%). Er werd een vertraging waargenomen in de huishoudelijke uitgaven en investeringen, terwijl er een groei werd geregistreerd op het vlak van overheidsuitgaven, export en import. Spanje loopt van de grote economieën voorop, met een groei van 2,8%, gevolgd door Nederland (1,6%) en Frankrijk (0,9%). De Italiaanse groei steeg licht tot 0,6% en die van Duitsland bleef stabiel op 0,3%.

De tweede helft van 2025 bleef de inflatie stabiel en gematigd op het mediane streefcijfer van de ECB van 2,0%. Dit weerspiegelt een lichte daling van de prijsstijging voor diensten en industriële producten, alsook een meer uitgesproken daling van de energiekosten. De prijzen van voedingsmiddelen, alcohol en tabak zijn daarentegen licht gestegen (van 2,4% naar 2,6%).

De werkloosheid bleef dalen en kwam aan het einde van het jaar uit op ongeveer 6,3% (dicht bij het laagste niveau in tien jaar, namelijk 6,2% in oktober 2024). Er blijven echter verschillen bestaan tussen landen, met relatief betere prestaties in Italië en Portugal dan in economieën als België en Nederland. De werkloosheidscijfers in Frankrijk (7,7%) en Duitsland (3,8%) bleven stabiel gedurende deze periode.

Japan

Geklemd tussen inflatie, structurele beperkingen en externe onzekerheden volgt Japan een gematigd maar kwetsbaar groeitraject. Na een krimp van het bbp (met 1,1%) in het derde kwartaal, vertraagt de economische groei naar een potentieel van 0,7 tot 0,8% per jaar. Volledige werkgelegenheid, gezonde bedrijven en een daling van de overheidsschuld zijn belangrijke steunpilaren. De inflatie (2,9%) blijft echter aanhoudend boven de doelstelling van 2,0%, terwijl de reële lonen dalen, wat het vertrouwen en de consumptie van de huishoudens onder druk zet. De buitenlandse handel ondervindt de gevolgen van de Amerikaanse tariefschok en de vertraging van de export van diensten, en dit ondanks het voordeel van een zwakke yen. Dat gezegd zijnde, voedt de zwakte van de yen de geïmporteerde inflatie en houdt ze het verlies aan koopkracht in stand. In deze context hebben de bedrijven hun concurrerende prijsstrategieën gehandhaafd om marktaandeel te winnen, wat bijdraagt tot een mogelijke daling van de geïmporteerde inflatie. Wat het monetaire beleid betreft, zet de Bank of Japan (BoJ) haar zeer geleidelijke monetaire verkrapping voort, met als doel een beleidsrente van 1,5% medio 2027, terwijl zij haar obligatieaankopen terugschroeft. Desondanks blijft het monetaire beleid in reële termen accommoderend.

Opkomende Markten: Azië en Latijns-Amerika

Brazilië

De Braziliaanse groei vertraagt (1,8% op jaarbasis in het derde kwartaal) als gevolg van een zeer restrictief monetair beleid, terwijl de binnenlandse vraag aan kracht inboet. Deze vertraging bevordert echter de desinflatie, ondersteund door de daling van de voedsel- en olieprijsen en de appreciatie van de real. De inflatie is in de tweede helft van het jaar met 1,0% gedaald, waardoor de centrale bank haar cyclus van renteverhogingen heeft kunnen beëindigen. De SELIC-rente blijft hoog op 15,0%, maar zal naar verwachting in 2026 worden verlaagd. Op begrotingsgebied is de manoeuvreerruimte in de aanloop naar de verkiezingen beperkt, geremd door de schuldenlast, de rentelasten en institutionele beperkingen. De ondersteuning van de groei zal dus vooral gebeuren via monetaire hefboomen, die de regering met de nodige voorzichtigheid zal moeten hanteren.

Rusland

De Russische economie bleef kampen met een zwakke groei en een sterk dalende maar nog steeds hoge inflatie (6,6% in november). De centrale bank heeft haar beleidsrente in de loop van de laatste 6 maanden van 2025 vier keer verlaagd tot een nog steeds zeer hoog niveau van 16%. De afhankelijkheid van het land van koolwaterstoffen en de krimpende civiele vraag hebben de activiteit gedrukt, waardoor het risico op stagnatie of zelfs recessie is toegenomen.

India

India noteerde in het derde kwartaal een groei van +8,2% (op jaarbasis), wat de veerkracht van de Indiase economie weerspiegelt ondanks de invoerheffingen van 50% die de Verenigde Staten in augustus hebben opgelegd. Deze groei werd ondersteund door een stijging van de overheidsuitgaven en verlagingen van de belasting op producten en diensten om het consumentenvertrouwen en de particuliere investeringen te ondersteunen. Als gevolg daarvan versnelde de groei van de consumentenbestedingen, groeide de verwerkende industrie in deze periode met 9,1%, stegen de financiële, vastgoed- en professionele dienstverlening met 10,2% en nam de productie in de bouwsector met 7,2% toe. Als gevolg van de Amerikaanse invoerrechten daalde de Indiase export tussen mei en november 2025 met 20,9%, maar de situatie is minder rampzalig dan verwacht, aangezien de meeste grote producenten in het land andere afzetmarkten hebben gevonden.

China

Na een solide start van het jaar is de Chinese economische groei geleidelijk vertraagd tot 4,5% op jaarbasis in het vierde kwartaal. De groei verloor aan momentum onder druk van de handelsspanningen met de Verenigde Staten, een aanhoudende vertraging van de vastgoedmarkt en een zwakke consumentenvraag. Dankzij een snelle heroriëntatie hebben de exporten zich echter goed gehouden tegen de Amerikaanse tariefschok. Deze blijft de belangrijkste motor van de activiteit, terwijl de binnenlandse vraag hardnekkig zwak blijft. Ondanks de verslechtering van de overheidsfinanciën van de afgelopen jaren behouden de centrale overheid en de lokale overheden een zekere manoeuvreerruimte om op te treden, gezien de zeer beheersbare inflatie van 1,2%.

Monetair beleid

In de tweede helft van 2025 bleef het monetaire beleid van de grote economieën gericht op het ondersteunen van de kwetsbare groei.

In de Verenigde Staten heeft de Fed vanaf september driemaal haar rente met 0,25% verlaagd tot 3,75%. De Fed blijft echter heen en weer geslingerd tussen aanhoudende inflatie, die een verhoging van de kredietkosten zou kunnen vereisen, en een stijging van de werkloosheid, die zou kunnen worden afgeremd door een grotere renteverlaging.

In de eurozone heeft de ECB, na drie verlagingen van 0,25% in de eerste helft van het jaar, haar rentevoeten in december voor de vierde opeenvolgende vergadering ongewijzigd gelaten op 2,15%. Gezien de grote onzekerheid heeft voorzitter Lagarde aangegeven dat de ECB op dit moment geen vooraf bepaald traject voor de rentevoeten heeft.

In het Verenigd Koninkrijk heeft de BoE, om de kwetsbare groei te ondersteunen in het licht van externe onzekerheden, met name in verband met handelsspanningen, haar rentebeleid voortgezet (-0,25% in twee stappen) tot 3,75%, het laagste niveau sinds 2022.

De Valutamarkten

Na een waardevermindering van meer dan 14% ten opzichte van de euro in de eerste helft van het jaar bleef de Amerikaanse dollar stabiel in de tweede helft van het jaar en sloot 2025 af op 1,17. De dollar blijft een belangrijke factor

voor de Amerikaanse macht en de regering-Trump hecht veel belang aan zijn status als reservevaluta. Toch is diezelfde regering ervan overtuigd dat de ongerechtvaardigde sterkte van de dollar heeft bijgedragen tot de de-industrialisering van het land. Een verzwakking van de dollar is dus noodzakelijk om het concurrentievermogen van de Amerikaanse export te ondersteunen in een context van stijgende douanerechten.

De yen zette de in het eerste halfjaar ingezette waardevermindering voort en daalde in de tweede helft van het jaar met bijna 9% ten opzichte van de euro. De Bank of Japan probeert zich te ontworstelen aan decennia van ultra-accommoderend monetair beleid, maar de markten vinden deze inspanningen ontoereikend. Hoewel de 10-jaarsrente is gestegen van een rendement van bijna nul naar 1,8%, is het verschil met de Amerikaanse rente (4,0%) nog steeds groot genoeg om het effect van de 'carry trade' in stand te houden. Bij carry trade wordt geld geleend in een goedkope valuta om activa in dollars met een hoger rendement te kopen. Zolang dit renteverskil blijft bestaan, blijven beleggers verkoopdruk uitoefenen op de yen.

De Obligatiemarkten

De rendementen op Amerikaanse 10-jarige staatsobligaties daalden van 4,5% (half juli) naar 3,95% (eind oktober) onder invloed van de verwachtingen dat de Fed de rente zou verlagen, om vervolgens licht te stijgen tegen de achtergrond van de 'shutdown' en het jaar af te sluiten op 4,17%.

In Europa stegen de rendementen op Duitse staatsobligaties licht van 2,60% naar 2,86%. Dezelfde trend deed zich voor in Frankrijk, waar de rentevoeten stegen tot 3,6%, het hoogste niveau sinds 2011, als gevolg van bezorgdheid over de overheidsfinanciën van het land en het onvermogen van de regering om een begroting voor 2026 goed te keuren.

De rendementen op hoogwaardige bedrijfsobligaties stegen met +3,15% in de Verenigde Staten (Bloomberg Barclays US Agg Corporate Investment Grade) en met +1,21% in Europa (Bloomberg Barclays EUR Agg Corporate Investment Grade).

De Aandelenmarkten

De verhoging van de Amerikaanse invoerrechten had geen significante impact op de markten, die opnieuw solide prestaties neerzetten over het hele jaar. In de Verenigde Staten noteerde de Nasdaq een winst van +21,0% (in USD) en steeg de S&P500 met +18,0% (in USD). De Europese markt sloot het jaar af met +22,0% voor de Eurostoxx 50. Ten slotte steeg de MSCI Emerging Markets-index met +34,0% (in USD). Het is interessant om op te merken dat de MSCI World, uitgedrukt in euro, die voor 71% uit Amerikaanse aandelen bestaat, slechts +5,0% steeg, onder invloed van de sterke waardevermindering van de dollar gedurende het jaar.

Over het hele jaar heen bleef de sector van de kunstmatige intelligentie de Amerikaanse (en wereldwijde) markten ondersteunen, waarbij optimisme en angst voor het uiteenspatten van een mogelijke zeepbel elkaar afwisselden, terwijl snelgroeiende AI-bedrijven moeite hebben om hun diensten te gelde te maken in overeenstemming met hun financiële verplichtingen. Een sector in volle euforie, die honderden miljarden dollars aan investeringen aantrekt, maar in veel opzichten grote vragen oproept, zowel op financieel vlak, met enorme directe en indirecte verwachtingen (structurele verbetering van de rendementen), als op filosofisch en maatschappelijk vlak.

Aandelen uit opkomende markten blijven niet achter. Ze profiteren van meer steun dan aandelen uit ontwikkelde landen dankzij een sterke binnenlandse vraag, maar ook dankzij de halffeleidercyclus (Taiwan, Korea), die nog steeds de vruchten plukt van de enorme investeringen in AI.

De wereldeconomie begint het jaar 2026 in een fase van expansie aan het einde van de cyclus, gekenmerkt door een positieve, zij het gematigde groei, een normaliserende inflatie en veerkrachtige maar kwetsbaarder wordende arbeidsmarkten.

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 2025

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 27 maart 2025, 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 2027. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 4 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 2025 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een geglobaliseerd netto-actief van EUR 679.733.193,69 en de resultatenrekening sluit af met een geglobaliseerde winst van het boekjaar van EUR 21.856.222,35. 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	45.740.509,87	1.611.139,90
Equity Emerging Markets	EUR	66.865.209,67	-98.235,07
Equity Europe SMid Cap	EUR	56.924.453,71	-127.383,85
Equity Europe	EUR	70.752.808,32	10.958.310,49
Equity World	EUR	67.748.073,92	135.157,66
Equity Europe Alpha	EUR	63.108.446,73	1.479.868,58
Equity Japan Mid Cap	EUR	74.531.936,17	11.359.348,18
Equity Real Estate	EUR	80.501.400,89	1.273.129,57
Equity US SMid Cap	EUR	58.276.429,64	-8.985.584,17
Government Bonds Euro	EUR	44.939.655,64	726.865,46
Government Debts Emerging Markets	EUR	50.344.269,13	3.523.605,60

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2025, 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.

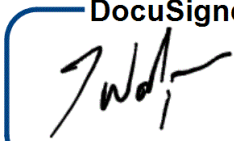
Andere vermeldingen

- 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, 2 maart 2026

De commissaris
PwC Bedrijfsrevisoren BV
vertegenwoordigd door

DocuSigned by:



07FB08B09FE24A7...

Damien Walgrave*
Bedrijfsrevisor

*Handelend in naam van Damien Walgrave BV

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	679.733.193,69	658.959.437,74
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	665.995.400,43	640.411.196,35
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	129.210.703,27	123.620.352,01
B. Geldmarktinstrumenten	6.905.642,81	6.502.584,43
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	529.863.592,42	510.318.161,77
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	10.560,00	-24.665,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	4.901,93	-5.236,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-17.689,57	-17.432,99
B. Schulden	-17.689,57	-17.432,99
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.363.508,23	724.275,49
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.405.443,10	1.369.301,29
b. Fiscale tegoeden	304.273,24	183.849,50
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-341.944,36	-828.778,19
c. Ontleningen (-)	-4.263,75	-97,11
V. Deposito's en liquide middelen	11.734.778,77	17.364.523,41
A. Banktegoeden op zicht	11.696.743,60	17.281.719,21
C. Andere	38.035,17	82.804,20
VI. Overlopende rekeningen	657.195,83	476.875,48
B. Verkregen opbrengsten	2.242.772,20	1.887.664,89
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.585.576,37	-1.410.789,41
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	679.733.193,69	658.959.437,74
A. Kapitaal	657.923.588,10	610.084.655,21
B. Deelneming in het resultaat	-46.616,76	2.845.562,00
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	21.856.222,35	46.029.220,53
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	49.677,98	52.235,20
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	49.677,98	52.235,20
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	1.303.910,21	8.352.318,56
A. Gekochte termijncontracten	342.590,21	5.826.318,56
B. Verkochte termijncontracten	961.320,00	2.526.000,00

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.432.603,01	35.685.136,02
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.435.118,43	739.497,50
B. Geldmarktinstrumenten	266.971,74	-152.559,68
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	39.064.626,17	27.144.584,58
D. Andere effecten	43.542,65	2.632,14
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	5.940,00	-5.581,26
j. Op rente		
ii. Termijncontracten		147.160,95
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	57.711,55	17.463,02
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-32.441.307,53	7.791.938,77
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	17.834.911,44	15.564.426,97
A. Dividenden	13.632.233,54	12.142.342,77
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	5.110.091,94	4.454.070,27
b. Deposito's en liquide middelen	322.692,07	359.469,29
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.234.760,66	-1.392.523,16
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.654,55	1.067,80
III. Andere opbrengsten	14.287,36	1.343,51
B. Andere	14.287,36	1.343,51
IV. Exploitatiekosten	-5.395.267,27	-5.166.131,15
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-835.119,08	-739.193,41
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-307.848,44	-271.659,79
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.758.172,53	-2.623.230,76
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-245.502,67	-242.079,24
E. Administratiekosten (-)	-67.528,24	-52.374,15
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-441,00	-8.420,60
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-287.530,00	-274.999,37
H. Diensten en diverse goederen (-)	-807.397,86	-393.896,09
J. Taksen	-70.756,31	-69.728,95
Institutionele klasse	-67.636,06	-65.431,16
Niet-institutionele klasse	-3.120,25	-4.297,79
K. Andere kosten (-)	-14.971,14	-490.548,79
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	12.453.931,53	10.399.639,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	21.886.534,54	46.084.775,35
VI. Belastingen op het resultaat	-30.312,19	-55.554,82
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	21.856.222,35	46.029.220,53
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	21.809.605,59	48.874.782,53
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	21.856.222,35	46.029.220,53
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-46.616,76	2.845.562,00
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-21.809.605,59	-48.874.782,53

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 pro rata 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 geïjkt 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 deelnemingen.

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 pro rata 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.

Terugvorderingen van roerende voorheffing

Terugvorderingen van roerende voorheffing die binnen de 3 jaar niet geïnd zijn, worden afgeschreven.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.25		31.12.24	
1 EUR	1.704,7760	ARS	1.067,6006	ARS
	1,7552	AUD	1,6725	AUD
	6,4357	BRL	6,3972	BRL
	1,6099	CAD	1,4893	CAD
	0,9305	CHF	0,9385	CHF
	1.058,8550	CLP	1.029,8308	CLP
	8,2225	CNY	7,5557	CNY
	4.436,6265	COP	4.561,9371	COP
	24,1720	CZK	25,1750	CZK
	7,4690	DKK	7,4573	DKK
	56,0213	EGP	52,6345	EGP
	0,8732	GBP	0,8268	GBP
	9,1587	HKD	8,0402	HKD
	383,9400	HUF	411,3650	HUF
	19.670,0500	IDR	16.658,3250	IDR
	3,7431	ILS	3,7730	ILS
	105,7950	INR	88,7075	INR
	184,3950	JPY	162,3600	JPY
	1.696,4200	KRW	1.529,9900	KRW
	21,1161	MXN	21,5309	MXN
	4,7704	MYR	4,6280	MYR
	11,8465	NOK	11,7605	NOK
	2,0407	NZD	1,8500	NZD
	3,9492	PEN	3,8903	PEN
	69,2170	PHP	60,1190	PHP
	4,2224	PLN	4,2773	PLN
	5,0942	RON	4,9755	RON
	10,8270	SEK	11,4415	SEK
	1,5102	SGD	1,4131	SGD
	36,9582	THB	35,4954	THB
	50,4591	TRY	36,6158	TRY
	36,9023	TWD	33,9661	TWD
	1,1745	USD	1,035	USD
	45,8682	UYU	45,2152	UYU
	19,4606	ZAR	19,5399	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 mlj. • elke positie in het compartiment mag niet meer dan 10% van de totale waarde van haar uitgifte vertegenwoordigen • Cash: max. 5% van de NIW • Totale netto exposure voor futures beperkt tot 20% van de NIW • Devies waarin de obligaties genoteerd staan: Euro • Ratingvereisten:

Mediaan van de kredietratings door Moody's, S&P en Fitch	Bovenlimiet m.b.t. de totale weging in het compartiment	Beperking Looptijd
Aaa · AAA	5% per uitgever	Geen
Aa1, Aa2, Aa3 · AA+, AA, AA-	5% per uitgever	Geen
A1, A2, A3 · A+, A, A-	4% per uitgever	Geen
Baa1, Baa2, Baa3 · BBB+, BBB, BBB-	3% per uitgever	Resterende looptijd beperkt tot 10 jaar

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

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

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgische 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 € 4.308,72 op 30/06/2025 tot € 4.378, 82 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 4.368,61 tot € 4.441,72 voor de institutionele klasse.

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door een veerkrachtige groei met een desinflatore trend in Europa en een geleidelijke verschuiving van de Amerikaanse Federal Reserve van terughoudendheid naar accommodatie.

Het derde kwartaal verliep in een relatief stabiel Europees macro-economisch klimaat, met een inflatie die dicht bij de doelstelling lag en een bescheiden bbp-groei, waardoor kredieten zich konden consolideren en herstellen. De versoepeling van het beleid door de Fed in de tweede helft van het jaar droeg bij aan een daling van de rendementen op staatsobligaties in de VS, terwijl de ECB na eerdere verlagingen haar beleid ongewijzigd liet. Juli en september waren constructieve maanden: in juli bedroeg het totale rendement van Euro IG +0,53% en daalden de spreads met 13 basispunten tot 79 basispunten. Augustus was rustiger met een vrijwel vlak totaalrendement (+0,02%), omdat lagere rentes een deel van de spreadverbreding compenseerden. In september werden de IG-spreads kleiner en werd een extra rendement van ongeveer +38 basispunten behaald, ondanks het feit dat politieke krantenkoppen, met name de val van de Franse regering, het sentiment op de proef stelden. De primaire activiteit was gematigd, maar de uitgifte sinds het begin van het jaar benaderde recordniveaus. Het kwartaal werd gekenmerkt door robuuste technische ondersteuning, een aanhoudende voorkeur voor BB/B-segmenten met een hogere carry en een sectorverspreiding waardoor financiële instellingen en sommige defensieve sectoren beter presteerden dan cyclische sectoren.

Het vierde kwartaal was een door carry trades gedreven kwartaal, waarin kredieten veerkracht toonden ondanks het grote aanbod en incidentele risico's in de media. De euromarkt voor investment grade-bedrijfsobligaties leverde een positief kwartaalrendement op van +0,27%, waardoor het cumulatieve rendement van IG-obligaties sinds het begin van het jaar op ongeveer +3,03% kwam. De spreads veranderden slechts marginaal tijdens het kwartaal. De Fed voltooide haar verdere versoepeling met renteverlagingen eind oktober en december, terwijl de ECB na haar eerdere cyclus van renteverlagingen de rente ongewijzigd liet. De primaire uitgifte bleef historisch groot voor het jaar – de euromarkt sloot in 2025 af met een aanbod van bijna € 888 miljard, een stijging van ongeveer +18% op jaarbasis – maar de vraag bleef op peil en de boeken waren over het algemeen goed gedekt. De gemiddelde carry op euro-IG blijft aantrekkelijk, met een rendement van 3,22% – boven het historische gemiddelde van 2,71% – en blijft aantrekkelijk in vergelijking met staatsobligaties.

In 2025 werden de kredietmarkten ondersteund door een ongebruikelijke combinatie van een sterke technische vraag en een ruim aanbod, en een geleidelijk desinflatiepad in Europa. De spreads zijn in de loop van het jaar over het algemeen met 20 basispunten gedaald, hoewel het pad werd onderbroken door snelle, door de krantenkoppen gedreven episodes van verbreding die verband hielden met het handelsbeleid, politieke gebeurtenissen en incidentele fiscale nieuwsberichten. Instrumenten met een hogere bèta presteerden consequent beter omdat beleggers op zoek waren naar rendement, terwijl de IG-carry aantrekkelijk bleef in vergelijking met staatsobligaties en historische gemiddelden.

De portefeuille boekte een rendement voornamelijk dankzij de verkrapping van de kredietsspreads als gevolg van onze overwogen posities in de financiële sector (bank Tier 2) en de vastgoedsector. Ook de carry leverde een positieve bijdrage aan het rendement.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2025:

- Op 13/01/2025, tussen 19/02/2025 en 20/02/2025 en tussen 16/05/2025 en 19/05/2025 is er een actieve breach geweest doordat er meer cash in het compartiment aanwezig was dan toegelaten (respectievelijk 3,03%, 3,03% en 3,30%). De reden hiervoor waren de aankopen op de primaire markt. Amundi zal in de toekomst wat minder op de primaire markt kopen, waardoor de kans op een cash settlement mismatch kleiner wordt.
- Op 06/05/2025 en op 13/05/2026 was de blootstelling van het compartiment aan futures groter dan de toegestane 20% (respectievelijk 21,15% en 21,31%). De compliance controle bij Amundi stond als warning en niet als effectieve controle geprogrammeerd, waardoor de pre-trade compliance check niet werkte. Dit is nu aangepast. In beide gevallen gaat het om een actieve breach. De financiële impact van de breach op 06/05/2025 was -25 €, de beheerder heeft dit bedrag gecompenseerd. De Financiële impact van de breach op 13/05/2025 was positief, compensatie was hier niet nodig.

- Tussen 28/07/2025 en 01/08/2025 was de blootstelling aan Raiffeisen Bank International AG BBB bucket bonds hoger dan de toegelaten 3%. Dit is een actieve breach. De financiële impact van de breach op het compartiment was positief (+315 €), compensatie was hier niet nodig.

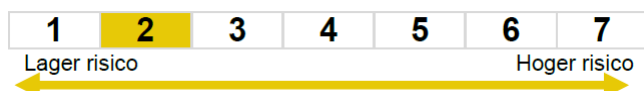
2.1.8 . Toekomstig beleid

Vooruitkijkend naar 2026 zullen de belangrijkste drijfveren de communicatie van de centrale banken en de arbeidsmarkt cijfers zijn. De ECB zal waarschijnlijk voorzichtig blijven gezien de aanhoudende inflatie in de dienstensector en de loondynamiek, terwijl de volgende stappen van de Fed afhankelijk zullen blijven van de cijfers en afgestemd zullen zijn op de werkgelegenheid en inflatie in de VS.

In januari kunnen we een krachtige herstart van de primaire markten verwachten, mede onder invloed van Amerikaanse hyperscalers en een toename van met schulden gefinancierde overnames. Dat gezegd hebbende, zullen de kredietspreads waarschijnlijk ondersteund blijven en mogelijk licht dalen, naarmate de versoepeling wordt ingeprijsd en de technische factoren constructief blijven.

De beheerder blijft positief over de eurokredietmarkt en het handhaven van zijn overwogen positie. De beheerder heeft de risicopositie van het compartiment aan het einde van het jaar afgebouwd om zich voor te bereiden op de verwachte sterke pijn in januari. De beheerder blijft de voorkeur geven aan achtergestelde leningen van financiële instellingen en selectieve vastgoedposities (deze laatste zijn afgebouwd) en blijft overwogen in het korte segment van de curve.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	45.740.509,87	44.202.877,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	44.400.130,28	42.514.414,99
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	44.389.570,28	42.539.079,99
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	10.560,00	-24.665,00
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.220,12	-1.193,99
B. Schulden	-1.220,12	-1.193,99
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		437,50
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen		437,50
V. Deposito's en liquide middelen	419.834,68	982.589,20
A. Banktegoeden op zicht	402.522,28	920.486,40
C. Andere	17.312,40	62.102,80
VI. Overlopende rekeningen	921.765,03	706.629,89
B. Verkregen opbrengsten	1.003.870,18	751.075,55
C. Toe te rekenen kosten (-)	-82.105,15	-44.445,66
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	45.740.509,87	44.202.877,59
A. Kapitaal	44.130.543,34	42.046.818,11
B. Deelneming in het resultaat	-1.173,37	-1.044,96
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.611.139,90	2.157.104,44
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	27.872,40	37.267,30
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	27.872,40	37.267,30
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	961.320,00	8.101.710,00
A. Gekochte termijncontracten		5.575.710,00
B. Verkochte termijncontracten	961.320,00	2.526.000,00

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	268.327,89	1.052.969,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	246.978,15	911.389,59
B. Geldmarktinstrumenten	15.409,74	
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	5.940,00	-5.581,26
j. Op rente		
ii. Termijncontracten		147.160,95
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.558.068,26	1.325.336,99
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.557.538,60	1.319.493,92
b. Deposito's en liquide middelen	2.870,51	5.843,07
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-2.340,85	
III. Andere opbrengsten	144,52	275,63
B. Andere	144,52	275,63
IV. Exploitatiekosten	-213.279,75	-217.469,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.627,62	-11.254,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.170,89	-11.968,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-78.763,41	-77.515,45
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.065,13	-17.609,36
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,06	-24.999,90
H. Diensten en diverse goederen (-)	-62.109,92	-28.096,49
J. Taksen	-4.880,38	-4.775,79
Institutionele klasse	-4.536,92	-4.377,23
Niet-institutionele klasse	-343,46	-398,56
K. Andere kosten (-)	-1.344,35	-35.785,78
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.344.933,03	1.108.143,49
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.613.260,92	2.161.112,77
VI. Belastingen op het resultaat	-2.121,02	-4.008,33
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.611.139,90	2.157.104,44
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.609.966,53	2.156.059,48
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.611.139,90	2.157.104,44
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.173,37	-1.044,96
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.609.966,53	-2.156.059,48

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>44.389.570,28</u>	<u>99,98%</u>	<u>97,05%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				<u>21.654.845,87</u>	<u>48,77%</u>	<u>47,34%</u>
Frankrijk				5.273.548,10	11,88%	11,53%
AYVENS 3.875% 24-01-28	200.000	EUR	102,46%	204.929,00	0,46%	0,45%
COVIVIO 1.625% 23-06-30	100.000	EUR	93,82%	93.819,00	0,21%	0,20%
EDENRED 3.25% 27-08-30	200.000	EUR	99,83%	199.658,00	0,45%	0,44%
EDF 4.125% 17-06-31 EMTN	200.000	EUR	104,13%	208.268,00	0,47%	0,45%
EDF 4.375% 12-10-29 EMTN	400.000	EUR	104,82%	419.290,00	0,95%	0,92%
ICADE PROMOTION 1.0% 19-01-30	600.000	EUR	91,11%	546.684,00	1,23%	1,19%
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	200.000	EUR	98,40%	196.803,00	0,44%	0,43%
IMERYS 4.0% 21-11-32 EMTN	300.000	EUR	99,33%	297.987,00	0,67%	0,65%
IPSEN 3.875% 25-03-32	200.000	EUR	100,58%	201.161,00	0,45%	0,44%
IPSOS 3.75% 22-01-30	400.000	EUR	101,25%	404.980,00	0,91%	0,89%
LA MONDIALE 4.375% 20-10-35	400.000	EUR	100,24%	400.964,00	0,90%	0,88%
PRAEMIA HEALTHCARE 3.875% 05-06-32	200.000	EUR	98,93%	197.868,00	0,45%	0,43%
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	300.000	EUR	102,87%	308.613,00	0,70%	0,67%
TELEPERFORMANCE SE 5.75% 22-11-31	500.000	EUR	108,31%	541.555,00	1,22%	1,18%
TOTALENERGIES SE FR 2.125% PERP	200.000	EUR	88,63%	177.253,00	0,40%	0,39%
TOTALENERGIES SE FR 4.5% PERP	220.000	EUR	101,26%	222.777,50	0,50%	0,49%
TRANSDEV GROUP 3.845% 21-05-32	200.000	EUR	100,42%	200.831,00	0,45%	0,44%
UNIBAIL RODAMCO SE 3.5% 11-09-29	200.000	EUR	101,89%	203.780,00	0,46%	0,45%
WPP FINANCE 4.125% 30-05-28	240.000	EUR	102,64%	246.327,60	0,56%	0,54%
Nederland				3.773.289,55	8,50%	8,25%
CTP NV 3.625% 13-04-32	400.000	EUR	99,03%	396.126,00	0,89%	0,87%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	280.000	EUR	105,20%	294.554,40	0,66%	0,64%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.375% 19-06-30	400.000	EUR	99,54%	398.166,00	0,90%	0,87%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.875% 13-09-29	300.000	EUR	101,78%	305.347,50	0,69%	0,67%
KONINKLIJKE PHILIPS NV 2.0% 30-03-30	400.000	EUR	96,12%	384.486,00	0,87%	0,84%
POSTNL NV 4.0% 02-10-30	500.000	EUR	101,37%	506.850,00	1,14%	1,11%
SIKA CAPITAL BV 1.5% 29-04-31	400.000	EUR	92,07%	368.280,00	0,83%	0,80%
STELLANTIS NV 4.25% 16-06-31	450.000	EUR	101,65%	457.425,00	1,03%	1,00%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	260.000	EUR	100,75%	261.942,20	0,59%	0,57%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 4.357% 03-10-32	210.000	EUR	100,01%	210.013,65	0,47%	0,46%
WOLTERS KLUWER NV 3.375% 20-03-32	190.000	EUR	100,05%	190.098,80	0,43%	0,42%
Verenigd Koninkrijk				1.598.695,97	3,60%	3,50%
BG ENER 2.25% 21-11-29 EMTN	400.000	EUR	97,54%	390.152,00	0,88%	0,85%
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	490.000	EUR	101,37%	496.700,75	1,12%	1,09%
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	230.000	EUR	101,86%	234.280,30	0,53%	0,51%
MOTABILITY OPERATIONS GROUP 4.0% 17-01-30	450.000	EUR	103,12%	464.028,75	1,04%	1,02%
NATL GRID GAS 4.25% 05-04-30	13.000	EUR	104,11%	13.534,17	0,03%	0,03%
Spanje				1.553.796,60	3,50%	3,40%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31	200.000	EUR	99,94%	199.874,00	0,45%	0,44%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	200.000	EUR	103,11%	206.213,00	0,46%	0,45%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3.25% 25-02-31	300.000	EUR	99,44%	298.323,00	0,67%	0,65%
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 21-07-31	240.000	EUR	100,99%	242.385,60	0,55%	0,53%
NT CONS FIN 3.75% 17-01-29	200.000	EUR	102,62%	205.235,00	0,46%	0,45%
SERVICIOS FINANCIEROS CARREFOUR ESTABLE 3.5% 29-09-28	400.000	EUR	100,44%	401.766,00	0,91%	0,88%
Luxemburg				1.205.394,00	2,71%	2,64%
AROUNDTOWN 3.5% 13-05-30 EMTN	800.000	EUR	98,90%	791.184,00	1,78%	1,73%
P3 GROUP SARL 4.625% 13-02-30	300.000	EUR	104,58%	313.726,50	0,71%	0,69%
SELP FINANCE SARL 3.75% 16-01-32	100.000	EUR	100,48%	100.483,50	0,22%	0,22%
Italië				944.314,65	2,13%	2,06%
A2A EX AEM 0.625% 15-07-31	100.000	EUR	86,82%	86.816,50	0,20%	0,19%
AEROPORTI DI ROMA 3.625% 15-06-32	100.000	EUR	100,28%	100.275,00	0,23%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ASS GENERALI 5.8% 06-07-32	200.000	EUR	111,14%	222.286,00	0,50%	0,48%
LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN	130.000	EUR	103,09%	134.011,15	0,30%	0,29%
NEXI 3.875% 21-05-31 EMTN	400.000	EUR	100,23%	400.926,00	0,90%	0,88%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				935.535,00	2,11%	2,05%
BAXTER INTL 1.3% 15-05-29	300.000	EUR	93,91%	281.739,00	0,64%	0,62%
IWG US FINANCE LLC 6.5% 28-06-30	600.000	EUR	108,97%	653.796,00	1,47%	1,43%
<u>België</u>				898.781,50	2,02%	1,96%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	300.000	EUR	100,82%	302.457,00	0,68%	0,66%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.25% 14-06-28	200.000	EUR	94,33%	188.655,00	0,42%	0,41%
PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	100.000	EUR	103,37%	103.370,50	0,23%	0,23%
VGP 4.25% 29-01-31	300.000	EUR	101,43%	304.299,00	0,69%	0,66%
<u>Tsjechië</u>				682.518,65	1,54%	1,49%
CEZ 4.125% 30-04-33 EMTN	230.000	EUR	100,70%	231.611,15	0,52%	0,51%
EP INFRASTRUCTURE AS 1.816% 02-03-31	500.000	EUR	90,18%	450.907,50	1,02%	0,98%
<u>Oostenrijk</u>				651.927,00	1,47%	1,43%
BAWAG GROUP 6.75% 24-02-34	600.000	EUR	108,65%	651.927,00	1,47%	1,43%
<u>Kroatië</u>				608.341,00	1,37%	1,33%
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	200.000	EUR	103,55%	207.095,00	0,47%	0,45%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	400.000	EUR	100,31%	401.246,00	0,90%	0,88%
<u>Finland</u>				587.514,45	1,32%	1,28%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	330.000	EUR	101,86%	336.139,65	0,76%	0,73%
NOKIA OYJ 4.375% 21-08-31 EMTN	240.000	EUR	104,74%	251.374,80	0,56%	0,55%
<u>Ierland</u>				520.575,00	1,17%	1,14%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	500.000	EUR	104,12%	520.575,00	1,17%	1,14%
<u>Roemenië</u>				509.712,50	1,15%	1,11%
SOCIETATEA ENERGETICA EX SOCIETATEA COM 4.375% 14-07-30	500.000	EUR	101,94%	509.712,50	1,15%	1,11%
<u>Zweden</u>				470.770,15	1,06%	1,03%
AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	130.000	EUR	100,74%	130.955,50	0,30%	0,29%
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	130.000	EUR	103,36%	134.368,65	0,30%	0,29%
AUTOLIV 4.25% 15-03-28 EMTN	200.000	EUR	102,72%	205.446,00	0,46%	0,45%
<u>Noorwegen</u>				412.764,45	0,93%	0,90%
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	100.000	EUR	100,77%	100.766,50	0,23%	0,22%
VAR ENERGI A 3.875% 12-03-31	310.000	EUR	100,64%	311.997,95	0,70%	0,68%
<u>Slovenië</u>				403.948,00	0,91%	0,88%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	400.000	EUR	100,99%	403.948,00	0,91%	0,88%
<u>Denemarken</u>				319.171,50	0,72%	0,70%
TDC NET AS 5.618% 06-02-30	300.000	EUR	106,39%	319.171,50	0,72%	0,70%
<u>Duitsland</u>				170.649,40	0,38%	0,37%
SIXT SE 3.25% 22-01-30 EMTN	170.000	EUR	100,38%	170.649,40	0,38%	0,37%
<u>Canada</u>				133.598,40	0,30%	0,29%
FEDERATION DES CAISSES DES JARDINS QUEBEC 3.467% 05-09-29	130.000	EUR	102,77%	133.598,40	0,30%	0,29%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				22.734.724,41	51,21%	49,71%
<u>Oostenrijk</u>				3.705.299,50	8,35%	8,10%
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	600.000	EUR	101,31%	607.860,00	1,37%	1,33%
KOMMUNALKREDIT 4.25% 01-04-31	700.000	EUR	101,09%	707.616,00	1,59%	1,55%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 2.875% 18-06-32	200.000	EUR	99,63%	199.268,00	0,45%	0,43%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 5.25% 02-01-35	1.000.000	EUR	105,48%	1.054.825,00	2,38%	2,31%
VOLKSBANK WIEN AG 3.625% 09-09-31	300.000	EUR	100,68%	302.038,50	0,68%	0,66%
VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34	800.000	EUR	104,21%	833.692,00	1,88%	1,82%
<u>Frankrijk</u>				3.534.855,50	7,96%	7,73%
BNP PAR 1.125% 17-04-29 EMTN	200.000	EUR	96,18%	192.352,00	0,43%	0,42%
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	400.000	EUR	101,15%	404.592,00	0,91%	0,88%
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	600.000	EUR	101,94%	611.610,00	1,38%	1,34%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	400.000	EUR	101,87%	407.472,00	0,92%	0,89%
BPCE 4.625% 02-03-30	100.000	EUR	104,69%	104.693,50	0,24%	0,23%
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,18%	210.360,00	0,47%	0,46%
CA 3.75% 23-01-31	200.000	EUR	102,06%	204.116,00	0,46%	0,45%
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.81% 15-05-35	300.000	EUR	104,45%	313.350,00	0,71%	0,69%
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	300.000	EUR	100,56%	301.677,00	0,68%	0,66%
SG 3.5% 01-03-32 EMTN	300.000	EUR	99,46%	298.368,00	0,67%	0,65%
SG 5.625% 02-06-33 EMTN	200.000	EUR	109,92%	219.832,00	0,49%	0,48%
WENDEL 1.0% 01-06-31	300.000	EUR	88,81%	266.433,00	0,60%	0,58%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.519.577,85</u>	<u>7,93%</u>	<u>7,69%</u>
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	220.000	EUR	100,76%	221.667,60	0,50%	0,48%
BARCLAYS 4.918% 08-08-30 EMTN	100.000	EUR	105,91%	105.912,50	0,24%	0,23%
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	700.000	EUR	100,73%	705.124,00	1,59%	1,54%
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 06-11-30	110.000	EUR	101,66%	111.830,95	0,25%	0,24%
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	690.000	EUR	101,62%	701.178,00	1,58%	1,53%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 30-07-35	400.000	EUR	101,38%	405.524,00	0,91%	0,89%
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	160.000	EUR	100,61%	160.976,80	0,36%	0,35%
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	800.000	EUR	100,41%	803.308,00	1,81%	1,76%
STANDARD CHARTERED 3.864% 17-03-33	300.000	EUR	101,35%	304.056,00	0,69%	0,67%
<u>Duitsland</u>				<u>2.050.792,50</u>	<u>4,62%</u>	<u>4,48%</u>
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.125% 06-06-30	100.000	EUR	99,99%	99.989,50	0,23%	0,22%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	600.000	EUR	104,72%	628.308,00	1,42%	1,37%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG 3.25% 01-09-28	400.000	EUR	99,32%	397.298,00	0,89%	0,87%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 3.5% 31-01-30	300.000	EUR	101,03%	303.084,00	0,68%	0,66%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	600.000	EUR	103,69%	622.113,00	1,40%	1,36%
<u>Polen</u>				<u>1.497.952,00</u>	<u>3,37%</u>	<u>3,28%</u>
BANK POLSKA KA OPIEKI 3.5% 23-09-32	400.000	EUR	99,59%	398.374,00	0,90%	0,87%
BANK POLSKA KA OPIEKI 3.75% 04-06-31	400.000	EUR	100,51%	402.022,00	0,90%	0,88%
MBANK SPOLKA AKCYJNA 3.7713999999999994% 03-03-32	300.000	EUR	100,08%	300.228,00	0,68%	0,66%
SANTANDER BANK POLSKA SPOLKA AKCYJNA 3.5% 07-10-31	400.000	EUR	99,33%	397.328,00	0,89%	0,87%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.250.400,00</u>	<u>2,82%</u>	<u>2,73%</u>
AMEX 3.433% 20-05-32	270.000	EUR	100,51%	271.370,25	0,61%	0,59%
CITIGROUP 3.75% 14-05-32 EMTN	150.000	EUR	101,51%	152.271,75	0,34%	0,33%
FORD MOTOR CREDIT 4.445% 14-02-30	600.000	EUR	102,62%	615.738,00	1,39%	1,35%
JPM CHASE 4.457% 13-11-31 EMTN	200.000	EUR	105,51%	211.020,00	0,48%	0,46%
<u>Ierland</u>				<u>1.105.663,25</u>	<u>2,49%</u>	<u>2,42%</u>
BK IRELAND GROUP 4.625% 13-11-29	170.000	EUR	104,82%	178.189,75	0,40%	0,39%
DXC CAPITAL FUNDING 4.25% 09-12-30	400.000	EUR	99,95%	399.796,00	0,90%	0,88%
GRENKE FINANCE 5.25% 08-04-30	500.000	EUR	105,54%	527.677,50	1,19%	1,15%
<u>België</u>				<u>1.053.139,00</u>	<u>2,37%</u>	<u>2,30%</u>
BELFIUS SANV 3.75% 22-01-29	100.000	EUR	102,02%	102.023,50	0,23%	0,22%
CRELAN 5.375% 30-04-35 EMTN	600.000	EUR	106,50%	638.973,00	1,44%	1,40%
KBC GROUPE 4.875% 25-04-33	300.000	EUR	104,05%	312.142,50	0,70%	0,68%
<u>Italië</u>				<u>991.288,80</u>	<u>2,23%</u>	<u>2,17%</u>
BPER BANCA 3.625% 15-01-31	220.000	EUR	101,35%	222.974,40	0,50%	0,49%
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	220.000	EUR	101,78%	223.920,40	0,50%	0,49%
INTE 4.875% 19-05-30 EMTN	100.000	EUR	107,31%	107.306,00	0,24%	0,23%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	400.000	EUR	109,27%	437.088,00	0,99%	0,96%
<u>Griekenland</u>				<u>969.944,91</u>	<u>2,18%</u>	<u>2,12%</u>
EUROBANK S A 3.25% 12-03-30	300.000	EUR	100,31%	300.936,00	0,68%	0,66%
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	160.000	EUR	101,36%	162.179,91	0,36%	0,35%
PIRAEUS BANK 3.375% 02-12-31	300.000	EUR	99,48%	298.434,00	0,67%	0,65%
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	200.000	EUR	104,20%	208.395,00	0,47%	0,46%
<u>Spanje</u>				<u>856.836,50</u>	<u>1,93%</u>	<u>1,87%</u>
BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30	100.000	EUR	103,11%	103.105,50	0,23%	0,22%
BANCO DE BADELL 4.25% 13-09-30	100.000	EUR	103,96%	103.956,00	0,23%	0,23%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.875% 18-10-31	200.000	EUR	107,64%	215.281,00	0,49%	0,47%
NCG BAN 5.875% 02-04-30 EMTN	400.000	EUR	108,62%	434.494,00	0,98%	0,95%
<u>Hongarije</u>				<u>715.830,00</u>	<u>1,61%</u>	<u>1,57%</u>
RAIFFEISEN BANK ZRT 4.191% 01-07-31	400.000	EUR	100,48%	401.922,00	0,90%	0,88%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
RAIFFEISEN BANK ZRT 5.15% 23-05-30	300.000	EUR	104,64%	313.908,00	0,71%	0,69%
<u>Nederland</u>				508.610,50	1,15%	1,11%
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	100.000	EUR	99,84%	99.840,50	0,23%	0,22%
JAB HOLDINGS BV 4.375% 19-05-35	400.000	EUR	102,19%	408.770,00	0,92%	0,89%
<u>Roemenië</u>				397.492,00	0,90%	0,87%
BANCA COMERCIALA ROMANA 4.0% 25-11-31	400.000	EUR	99,37%	397.492,00	0,90%	0,87%
<u>Zweden</u>				364.158,90	0,82%	0,80%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	180.000	EUR	101,14%	182.054,70	0,41%	0,40%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 3.375% 19-03-30	180.000	EUR	101,17%	182.104,20	0,41%	0,40%
<u>Japan</u>				112.026,20	0,25%	0,25%
ORIX 3.78% 29-05-29 EMTN	110.000	EUR	101,84%	112.026,20	0,25%	0,25%
<u>Luxemburg</u>				100.857,00	0,23%	0,22%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.75% 14-01-31	100.000	EUR	100,86%	100.857,00	0,23%	0,22%
Totaal OBLIGATIES				44.389.570,28	99,98%	97,05%
FINANCIELE DERIVATEN						
Futurecontracten - Op obligaties				10.560,00	0,02%	0,02%
EURO BUND FUTURE 03/26	-4	EUR	127,57	3.840,00	0,01%	0,01%
EURO BUXL FUTURE 03/26	-4	EUR	110,12	6.720,00	0,01%	0,01%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				10.560,00	0,02%	0,02%
TOTAAL PORTEFEUILLE				44.400.130,28	100,00%	97,07%
Andere				17.312,40		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		17.312,40		0,04%
Banktegoeden op zicht				402.522,28		0,88%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		402.270,10		0,88%
BNP PARIBAS		EUR		252,18		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				419.834,68		0,92%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.220,12		0,00%
ANDERE				921.765,03		2,01%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				45.740.509,87		100,00%

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

Per land	
Frankrijk	19,84%
Verenigd Koninkrijk	11,53%
Oostenrijk	9,82%
Nederland	9,65%
Spanje	5,43%
Duitsland	5,00%
Verenigde Staten van Amerika	4,93%
België	4,40%
Italië	4,36%
Ierland	3,66%

Per land	
Polen	3,38%
Luxemburg	2,94%
Griekenland	2,19%
Roemenië	2,04%
Zweden	1,88%
Hongarije	1,61%
Tsjechië	1,54%
Kroatië	1,37%
Finland	1,32%
Noorwegen	0,93%
Slovenië	0,91%
Denemarken	0,72%
Canada	0,30%
Japan	0,25%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	48,24%
Holdings en financiële maatschappijen	18,09%
Vastgoedmaatschappijen	7,23%
Energie en waterdistributie	6,40%
Verkeer en vervoer	4,76%
Telecommunicatie	4,03%
Automobielandustrie	2,61%
Aardolie	2,36%
Verzekeringsmaatschappijen	1,41%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,34%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,09%
Internet en Internet diensten	0,90%
Elektronica en halfgeleiders	0,87%
Bouwmaterialen en handel	0,67%
TOTAAL	100,00%

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

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	17.449.549,78	23.255.058,20	40.704.607,98
Verkopen	16.830.168,70	22.286.579,30	39.116.748,00
Totaal 1	34.279.718,48	45.541.637,50	79.821.355,98
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	38.720,74	34.786,88	73.507,62
Totaal 2	38.720,74	34.786,88	73.507,62
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	44.437.678,93	45.522.117,21	44.990.786,00
Omloopsnelheid	77,05%	99,97%	177,25%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van

de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BUND FUTURE 03/26	EUR	-514.120,00	-514.120,00	1.000,00	02.12.25
EURO BUXL FUTURE 03/26	EUR	-447.200,00	-447.200,00	1.000,00	04.12.25

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			10.214,34			10.214,341			10.214,341
Niet-institutionele klasse - Kap		26,00	114,90		13,00	101,90		17,104	84,796
TOTAAL			10.329,24			10.316,241			10.299,137

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap						
Niet-institutionele klasse - Kap		100.354,92		53.391,55		73.507,62
TOTAAL		100.354,92		53.391,55		73.507,62

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	41.636.501,30	4.076,28	43.771.940,11	4.285,34	45.369.205,36	4.441,72
Niet-institutionele klasse - Kap	462.663,40	4.026,67	430.937,48	4.229,03	371.304,51	4.378,82
TOTAAL	42.099.164,70		44.202.877,59		45.740.509,87	

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.

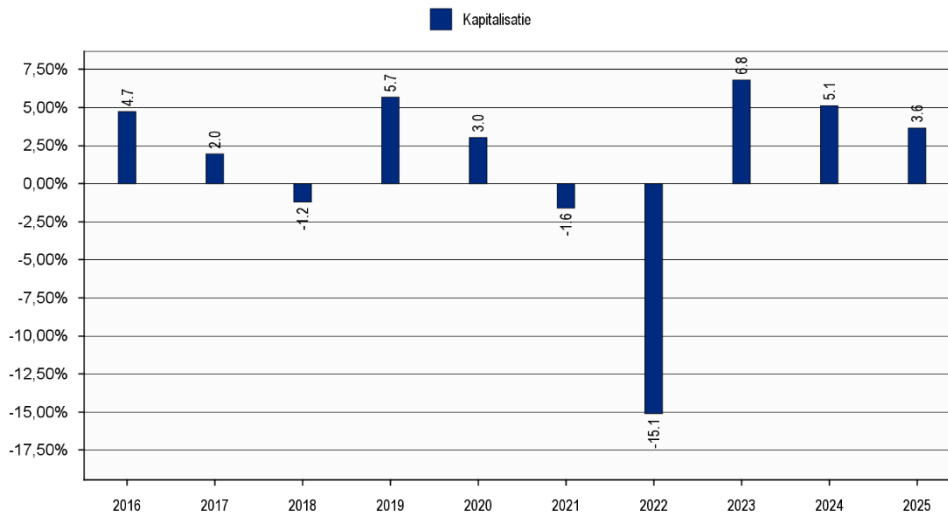
* De rendementcijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
3,65% (in EUR)	5,19% (in EUR)	-0,56% (in EUR)	1,11% (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

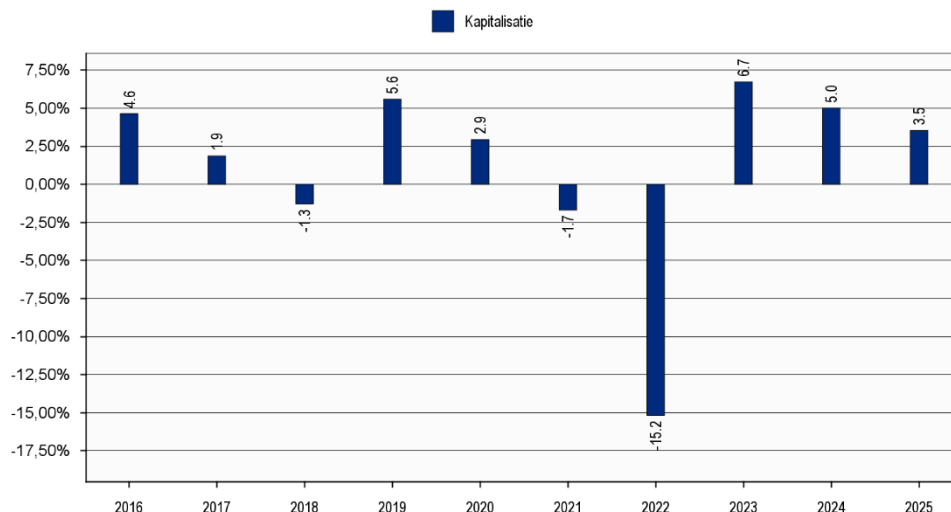
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
3,54% (in EUR)	5,09% (in EUR)	-0,65% (in EUR)	1,03% (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

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,47%
Transactiekosten	0,22% 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.	0,22%

- Niet-institutionele klasse

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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,54%
Transactiekosten	0,22% 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.	0,22%

Bestaan van commission sharing agreements

Er zijn geen commission sharing agreements.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 6 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Banken, financiële instellingen	40,60%
Holdings en financiële maatschappijen	18,04%
Vastgoedmaatschappijen	11,34%
Energie en waterdistributie	5,58%
Verkeer en vervoer	4,33%
Automobielandustrie	3,53%
Internet en Internet diensten	3,50%
Telecommunicatie	2,74%
Elektronica en halfgeleiders	2,33%
Aardolie	1,62%
Verzekeringsmaatschappijen	1,42%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,31%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,12%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,91%
Papier en hout	0,85%
Bouwmaterialen en handel	0,34%
Diversen	0,23%
Elektrotechniek en elektronica	0,21%
TOTAAL	100,00%

NOTA 7 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

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

3.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • aandelen van vennootschappen met vestiging, notering of met significante activiteiten (het meetpunt is hier 50% of meer economische blootstelling) in landen die tot de Emerging Markets en Frontier Markets behoren (kan wijzigen in functie van de marktrevolutie) • 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: Liquiditeiten behoren niet tot de strategische investeringen in het compartiment. De beheerder beoogt de cashpositie te beperken tot het niveau nodig voor een efficiënt operationeel beheer.

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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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

FIRST SENTIER INVESTORS (IRELAND) LIMITED, een beheersvennootschap geautoriseerd en gereguleerd door de Ierse Centrale Bank onder nummer C182306 en met statutaire zetel te 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ierland.

Subdelegatie van het portefeuillebeheer aan First Sentier Investors (UK) IM Limited en First Sentier Investors (Australia) IM Limited.

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van € 8.897,87 op 30/06/2025 tot € 9.410,43 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 9.027,07 tot € 9.543,11 voor de institutionele klasse.

De opkomende markten sloten het jaar sterk af, met een stijging van de MSCI EM-index van 4,8% in het vierde kwartaal. In 2025 steeg de index met meer dan 30% in USD en presteerde daarmee voor het eerst sinds 2017 beter dan de ontwikkelde markten op jaarbasis.

Zuid-Korea liep voorop met een stijging van bijna 27% in de afgelopen drie maanden, doordat de chipfabrikanten in het land profiteerden van aanhoudende AI-gerelateerde kapitaaluitgaven. Hervormingen op het gebied van corporate governance in het kader van het "Value-Up"-programma zorgden voor een extra impuls. Ook Latijns-Amerika presteerde goed, met landen als Peru en Chili die werden gestimuleerd door de sterke vraag naar industriële metalen. Aan de negatieve kant, daalde China in de loop van het kwartaal, omdat de aanhoudende zwakte van de consumentenbestedingen en hernieuwde bezorgdheid over de vastgoedsector, in combinatie met de mogelijkheid van een wanbetaling door projectontwikkelaar China Vanke, het sentiment drukten.

De sectorprestaties weerspiegelden deze trends. Informatietechnologie steeg met 16% in het laatste kwartaal. Hoewel er in november een lichte terugval was, vanwege bezorgdheid over hoge waarderingen en een mogelijke zeepbel in AI-aandelen, veerde de sector in december weer op nadat sterke resultaten van de Amerikaanse chipfabrikant Micron de verwachtingen van een aanhoudende vraag naar geheugenchips tot in 2026 versterkten. Grondstoffen stegen ook, gesteund door recordhoogtes voor goud en zilver en een scherpe opleving van de koperprijzen. Daarentegen bleven discretionaire consumptiegoederen en gezondheidszorg achter, onder druk van zwakke detailhandelsbestedingen en tegenwind op het gebied van regelgeving voor de farmaceutische industrie in China.

Deze trends droegen bij aan een thema dat de beheerder het hele jaar door heeft waargenomen en dat naar zijn verwachting tot 2026 zal aanhouden: een tweedeling tussen opkomende en zelfs wereldwijde markten, waarbij AI-gerelateerde namen sterk presteren en elders meer gemengde resultaten worden geboekt.

Tegen deze achtergrond heeft de beheerder nagedacht over de mogelijke gevolgen van de AI-boom voor de portefeuille. In plaats van te proberen te voorspellen welke AI-kampioen de volgende algoritmische doorbraak zal realiseren, probeert de beheerder te begrijpen hoe technologische vooruitgang, veranderende toeleveringsketens en verschuivende regelgeving de kansen in opkomende markten zullen beïnvloeden.

De geschiedenis kan hierbij een nuttige leidraad zijn. In tijden van technologische verandering zijn het vaak de bedrijven die profiteren van nieuwe ontwikkelingen om processen, distributiemodellen en diensten te verbeteren, en niet de bouwers van de onderliggende infrastructuur, die het meest profiteren. Dit geeft de beheerder het vertrouwen dat de invoering van AI op de lange termijn een gunstige invloed zal hebben op de meeste van de beleggingen in het compartiment, zij het indirect, door de productiviteit te verhogen, de klantervaring te verbeteren en in veel gevallen onze beleggingen in staat te stellen een nog sterkere bescherming rond hun activiteiten op te bouwen.

De portefeuille genereerde het laatste kwartaal een positief rendement, maar rendeerde minder goed dan de bredere indexen. De grootste positieve bijdragen aan het rendement over het kwartaal waren:

- Samsung Electronics, een toonaangevende wereldwijde chipfabrikant. De afgelopen jaren was de foundry-activiteit van Samsung een belangrijk punt van zorg voor beleggers, wat in de eerste helft van 2025 resulteerde in aanzienlijke verliezen. Deze verliezen werden nog vergroot door eenmalige kosten in verband met Amerikaanse exportbeperkingen naar China. Het bedrijf heeft sindsdien een strategische verschuiving doorgevoerd van een 'capaciteit-eerst'- naar een 'klant-eerst'-model, dat vruchten lijkt af te werpen. Als

marktleider op het gebied van DRAM- en NAND-geheugen profiteert Samsung van de aanhoudende sterke vraag naar deze chips. Deze structurele 'supercyclus voor geheugen' is breder en zal naar verwachting langer duren dan eerdere oplevingen.

- Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC), 's werelds toonaangevende fabrikant van geavanceerde chips. Het bedrijf bleef een solide omzetgroei en een sterke vraag vanuit cloud-AI naar zijn geavanceerde chips zien. Gezien de doorlooptijd en het tekort aan aanbod biedt dit zicht op de winstcijfers voor 2026 en mogelijk zelfs tot in 2027. TSMC zal naar verwachting investeren in capaciteitsuitbreiding, met een daaropvolgende omzetgroei.
- WEG, een Braziliaanse multinationale onderneming in elektrische apparatuur. WEG, marktleider op het gebied van transformatoren en industriële elektromotoren, bleef in 2025 solide winsten boeken, ondanks de uitdagingen als gevolg van de Amerikaanse invoerheffingen op producten uit Brazilië. Op langere termijn zullen de door AI aangestuurde vraag naar stroom en de voortdurende elektrificatie van de elektriciteitsnetten in Brazilië en andere belangrijke markten waar WEG actief is – waaronder Mexico en Zuid-Afrika – naar verwachting zorgen voor een sterkere omzetgroei in de kernactiviteit van het bedrijf, namelijk transformatoren.

De grootste negatieve factoren voor de prestaties in het laatste kwartaal waren:

- Sea, het grootste e-commerce-, fintech- en gamingplatform in Zuidoost-Azië. Het bedrijf heeft te maken gehad met bezorgdheid over zijn marges, gezien zijn marketingtactieken en promotie-uitgaven. Shopee, zijn e-commerceplatform, herinvesteert in groei terwijl het blijft uitbreiden naar nieuwe markten. Positief is dat de recente resultaten wijzen op robuuste winsten en groei in alle segmenten. Het management kondigde vervolgens een aandeleninkoop van 1 miljard dollar aan, de eerste voor het bedrijf, wat wijst op vertrouwen in de vooruitzichten van Sea.
- Sunny Optical, een toonaangevende Chinese leverancier van optische componenten. Het bedrijf daalde waarschijnlijk als gevolg van algemene bezorgdheid in de sector over een AI- en technologiezeepbel, en niet om fundamentele redenen, aangezien de resultaten sinds 2024 gestaag zijn verbeterd. De beheerder blijft optimistisch over de vooruitzichten op langere termijn voor het bedrijf, dat marktaandeel wint in cameramodules voor de auto-industrie; dit segment maakt nu een groeiend deel uit van de omzet van Sunny. Het bedrijf ziet ook groeimogelijkheden op andere gebieden, zoals augmented reality-brillen en industriële camera's voor magazijnbeheer.
- Alibaba, een Chinees technologiebedrijf. Alibaba verzwakte in de laatste maanden van 2025 door bezorgdheid over zijn e-commerceactiviteiten en de daaruit voortvloeiende druk op de winst. Verliezen uit zijn Taobao Instant Commerce-activiteiten (voedselbezorging en on-demand detailhandel) wogen op de aandelenkoers. Aan de andere kant kende Alibaba een sterke stijging gedurende het jaar, dankzij zijn investeringen in AI en de groeiende vraag naar cloud computing. De omzet van Alicloud is de afgelopen kwartalen versneld en zal naar verwachting de komende kwartalen in hetzelfde tempo blijven groeien.

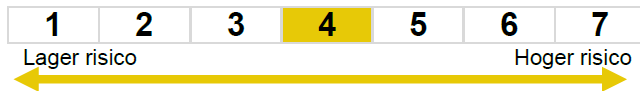
3.1.8 . Toekomstig beleid

Ondanks de geopolitieke onzekerheid als gevolg van het wederzijdse tariefbeleid van de Amerikaanse regering, presteerden aandelen uit opkomende markten in 2025 uitstekend. Dit weerspiegelt ontwikkelingen op langere termijn. De wereldeconomie wordt in toenemende mate aangestuurd door opkomende markten, een trend die naar onze verwachting in de toekomst zal versnellen. Naarmate de bezorgdheid over de gezondheid van de Amerikaanse economie toeneemt, overwegen beleggers alternatieven, zoals blijkt uit de sterke vraag naar aandelen uit opkomende markten in het afgelopen jaar.

Te midden van de stijgende markt is het belangrijk om de waarderingen nauwlettend in de gaten te houden. De groei van de uitgaven op het gebied van kunstmatige intelligentie heeft geleid tot een bijzonder sterke stijging van de aandelen van chipfabrikanten en andere technologiebedrijven. Hoewel sommige van de belangrijkste posities van het compartiment van deze trend profiteren, is het belangrijk zich niet te laten meeslepen door de hype rond generatieve kunstmatige intelligentie. Net als elders richt het compartiment zich in de technologiesector op bedrijven met bewezen managementteams en concurrentievoordelen die hen in staat stellen te profiteren van langetermijnverschuivingen in opkomende markten.

Of het nu gaat om de ontwikkeling van Chinese steden als knooppunten voor innovatie op het gebied van medische apparatuur, de formalisering van de Indiase economie, de voortdurende financialisering van de Zuid-Afrikaanse bevolking of de toenemende acceptatie van enterprise resource planning (ERP) door Braziliaanse kmo's, er zijn tal van beleggingskansen in opkomende markten. Dit soort bedrijven is echter niet op grote schaal opgenomen in de belangrijkste marktbenchmarks. Daarom richt het compartiment zich op hoogwaardige bedrijven in plaats van de massa te volgen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

3.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	66.865.209,67	66.981.535,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	63.799.473,32	63.879.946,87
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	63.799.473,32	63.879.946,87
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.698,31	-1.705,25
B. Schulden	-1.698,31	-1.705,25
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	87.768,24	554.577,43
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	87.731,52	554.537,53
b. Fiscale tegoeden	36,72	39,90
V. Deposito's en liquide middelen	3.125.334,26	2.701.183,95
A. Banktegoeden op zicht	3.125.334,26	2.701.183,95
VI. Overlopende rekeningen	-145.667,84	-152.467,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-145.667,84	-152.467,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	66.865.209,67	66.981.535,86
A. Kapitaal	66.962.684,68	58.725.357,32
B. Deelneming in het resultaat	760,06	344,56
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-98.235,07	8.255.833,98

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-250.647,75	7.866.148,77
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.955.290,61	7.271.328,47
D. Andere effecten		2.632,14
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.205.938,36	592.188,16
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.038.399,44	1.236.872,35
A. Dividenden	1.149.094,88	1.390.633,67
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	6.324,87	15.383,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-117.020,31	-169.144,82
III. Andere opbrengsten	124,75	19,36
B. Andere	124,75	19,36
IV. Exploitatiekosten	-883.189,38	-841.832,74
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-239.284,32	-243.836,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-81.764,49	-88.366,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-378.063,16	-320.323,30
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.577,27	-24.486,93
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,10	-1.406,02
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,06	-24.999,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-118.412,68	-38.135,59
J. Taksen		
Institutionele klasse	-6.792,63	-6.820,69
Niet-institutionele klasse	-6.673,22	-6.683,63
K. Andere kosten (-)	-119,41	-137,06
	-1.976,77	-88.695,06
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	155.334,81	395.058,97
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-95.312,94	8.261.207,74
VI. Belastingen op het resultaat	-2.922,13	-5.373,76
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-98.235,07	8.255.833,98
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-97.475,01	8.256.178,54
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-98.235,07	8.255.833,98
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	760,06	344,56
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	97.475,01	-8.256.178,54

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>63.799.473,32</u>	<u>100,00%</u>	<u>95,42%</u>
MARKT						
India						
				19.539.248,51	30,63%	29,22%
BAJAJ AUTO LTD	15.455	INR	9.502,50	1.388.167,09	2,18%	2,08%
BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMEN	9.565	INR	11.181,00	1.010.882,04	1,59%	1,51%
CHOLAMANDALAM FINANCIAL HOLD	36.920	INR	1.872,50	653.459,05	1,02%	0,98%
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	90.901	INR	1.235,20	1.061.306,44	1,66%	1,59%
HDFC BANK LIMITED	395.304	INR	1.001,60	3.742.487,70	5,87%	5,60%
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA	56.654	INR	1.973,90	1.057.037,96	1,66%	1,58%
INFO EDGE INDIA LTD	66.828	INR	1.366,65	863.277,91	1,35%	1,29%
INFOSYS LTD	60.151	INR	1.640,40	932.668,84	1,46%	1,39%
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	112.587	INR	3.802,40	4.046.512,68	6,34%	6,05%
MAKEMYTRIP LTD	13.726	USD	82,12	959.750,62	1,50%	1,43%
MARICO LTD	111.776	INR	757,75	800.588,53	1,26%	1,20%
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERVICES LTD	74.750	INR	866,70	612.371,33	0,96%	0,92%
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	34.676	INR	3.250,70	1.065.468,81	1,67%	1,59%
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LT	54.788	INR	2.597,70	1.345.269,51	2,11%	2,01%
China				12.738.105,72	19,97%	19,05%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	98.700	HKD	149,00	1.605.719,15	2,52%	2,40%
CHINA FORESTRY HOLDINGS CO	476.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
MIDEA GROUP CO LTD-A	151.000	CNY	78,15	1.435.165,70	2,25%	2,15%
REAL GOLD MINING LTD	230.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
S F HOLDING CO LTD-A	276.200	CNY	38,32	1.287.197,81	2,02%	1,93%
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	212.500	CNY	75,33	1.946.807,54	3,05%	2,91%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	50.200	CNY	190,45	1.162.735,18	1,82%	1,74%
SILERGY CORP	112.000	TWD	185,50	563.000,90	0,88%	0,84%
SINIC HOLDINGS GROUP CO-H	125.000	HKD	0,00	0,00	0,00%	0,00%
SUNNY OPTICAL TECH	137.400	HKD	67,95	1.019.394,67	1,60%	1,52%
TENCENT HOLDINGS LTD	41.429	HKD	623,00	2.818.114,69	4,42%	4,21%
YIFENG PHARMACY CHAIN CO L-A	340.700	CNY	21,72	899.970,08	1,41%	1,35%
Taiwan				9.511.824,37	14,91%	14,23%
ADVANTECH CO LTD	58.224	TWD	286,50	452.036,83	0,71%	0,68%
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	51.000	TWD	956,00	1.321.220,25	2,07%	1,98%
DELTA ELECTRONICS INC	45.720	TWD	995,00	1.232.754,10	1,93%	1,84%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	130.337	TWD	1.585,00	5.598.144,96	8,78%	8,37%
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	33.000	TWD	1.015,00	907.668,23	1,42%	1,36%
Brazilië				5.327.258,17	8,35%	7,97%
RAIA DROGASIL SA	433.602	BRL	23,45	1.579.931,77	2,48%	2,36%
TOTVS SA	202.200	BRL	42,08	1.322.090,22	2,07%	1,98%
WEG SA	321.750	BRL	48,51	2.425.236,18	3,80%	3,63%
Zuid-Korea				4.781.148,53	7,49%	7,15%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	1.183	KRW	1.683.000,00	1.173.641,55	1,84%	1,76%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	44.092	KRW	128.500,00	3.339.869,84	5,23%	4,99%
SAMSUNG EPISHOLDINGS CO LTD	635	KRW	715.000,00	267.637,14	0,42%	0,40%
Singapore				2.242.694,34	3,52%	3,35%
SEA LTD-ADR	10.157	USD	127,57	1.103.264,07	1,73%	1,65%
TRIP.COM GROUP LTD	17.900	HKD	583,00	1.139.430,27	1,79%	1,70%
Mexico				1.982.752,69	3,11%	2,97%
REGIONAL SAB DE CV	106.000	MXN	142,66	716.135,83	1,12%	1,07%
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	476.500	MXN	56,13	1.266.616,86	1,99%	1,90%
Indonesië				1.852.669,79	2,90%	2,77%
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	2.460.100	IDR	8.025,00	1.003.673,22	1,57%	1,50%
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	8.413.000	IDR	1.985,00	848.996,57	1,33%	1,27%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Hong Kong				1.692.611,94	2,65%	2,53%
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	167.500	HKD	92,55	1.692.611,94	2,65%	2,53%
Zuid-Afrika				1.354.234,65	2,12%	2,03%
BID CORP LTD	62.470	ZAR	421,87	1.354.234,65	2,12%	2,03%
Uruguay				1.205.691,84	1,89%	1,80%
MERCADOLIBRE INC	703	USD	2.014,26	1.205.691,84	1,89%	1,80%
Polen				915.591,03	1,43%	1,37%
ALLEGRO.EU SA	124.629	PLN	31,02	915.591,03	1,43%	1,37%
Filippijnen				655.641,74	1,03%	0,98%
BDO UNIBANK INC	326.486	PHP	139,00	655.641,74	1,03%	0,98%
Totaal AANDELEN				63.799.473,32	100,00%	95,42%
TOTAAL PORTEFEUILLE				63.799.473,32	100,00%	95,42%
Banktegoeden op zicht				3.125.334,26		4,67%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		3.116.490,45		4,66%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		INR		4.675,08		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PHP		3.891,39		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		24,01		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,19		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		KRW		1,14		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.125.334,26		4,67%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				86.069,93		0,13%
ANDERE				-145.667,84		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				66.865.209,67		100,00%

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

Per land	
India	30,63%
China	19,97%
Taiwan	14,91%
Brazilië	8,35%
Zuid-Korea	7,49%
Singapore	3,52%
Mexico	3,11%
Indonesië	2,90%
Hong Kong	2,65%
Zuid-Afrika	2,12%
Uruguay	1,89%
Polen	1,43%
Filippijnen	1,03%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Internet en Internet diensten	15,76%

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	15,43%
Bouwsector, bouw materiaal	8,92%
Automobilindustrie	8,52%
Banken, financiële instellingen	8,47%
Holdings en financiële maatschappijen	7,98%
Elektrotechniek en elektronica	7,72%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,71%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,04%
Kleinhandel en warenhuizen	3,42%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,73%
Biotechnologie	1,84%
Verzekeringsmaatschappijen	1,66%
Foto en optica	1,60%
Horeca	1,50%
Vastgoedmaatschappijen	1,35%
Diverse commerciële bedrijven	1,33%
Bouwmaterialen en handel	1,02%
Papier en hout	
Metalen en edelstenen	
TOTAAL	100,00%

Per munt	
INR	29,12%
TWD	15,79%
HKD	12,97%
CNY	10,55%
BRL	8,35%
KRW	7,50%
USD	5,12%
MXN	3,11%
IDR	2,90%
ZAR	2,12%
PLN	1,44%
PHP	1,03%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	85.829.900,45	11.116.365,95	96.946.266,40
Verkopen	85.587.096,54	11.194.733,22	96.781.829,76
Totaal 1	171.416.996,99	22.311.099,17	193.728.096,16
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	8.947,40	9.143,72	18.091,12
Totaal 2	8.947,40	9.143,72	18.091,12
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	64.492.855,29	65.510.667,07	65.025.582,30

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Omloopsnelheid	265,78%	34,04%	297,90%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management en de verandering van beheerder.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			6.993,12			6.993,121			6.993,121
Niet-institutionele klasse - Kap			16,42	1,298	2,00	15,719		2,00	13,719
TOTAAL			7.009,54			7.008,84			7.006,84

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap						
Niet-institutionele klasse - Kap			12.499,48	17.967,39		18.091,12
TOTAAL			12.499,48	17.967,39		18.091,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	58.595.300,84	8.378,99	66.833.377,66	9.557,02	66.736.110,79	9.543,11
Niet-institutionele klasse - Kap	135.868,95	8.274,00	148.158,20	9.425,60	129.098,88	9.410,43
TOTAAL	58.731.169,79		66.981.535,86		66.865.209,67	

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.

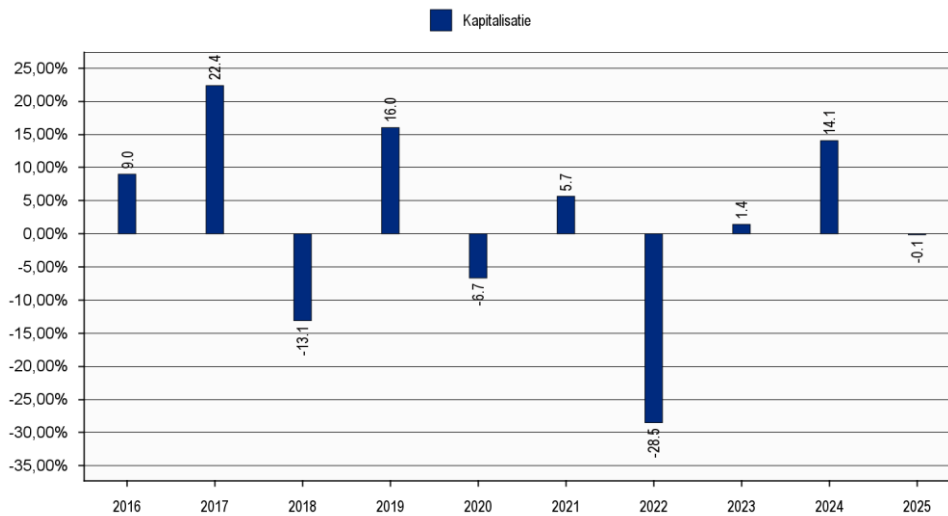
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
-0,15% (in EUR)	4,93% (in EUR)	-2,69% (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

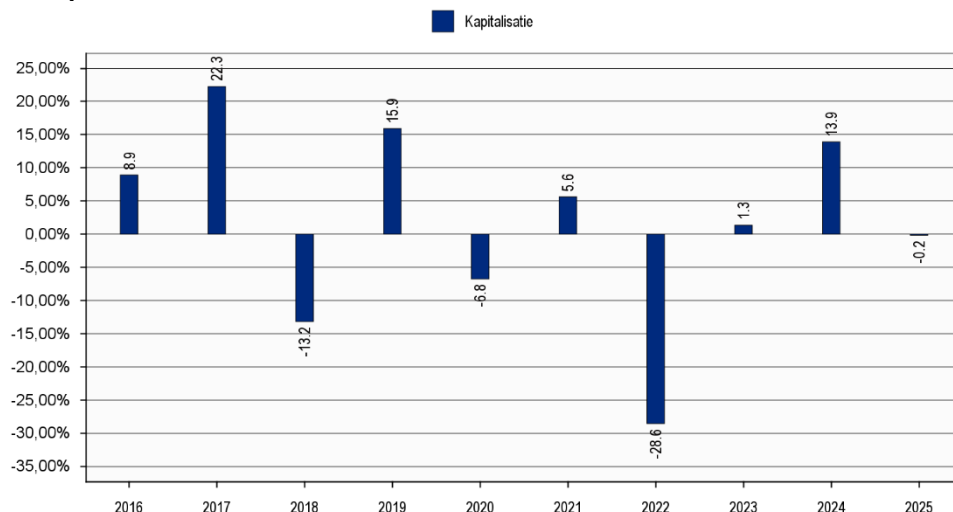
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

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
-0,16% (in EUR)	4,85% (in EUR)	-2,75% (in EUR)	0,84% (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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,99%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,99%
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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,07%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,07%
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 FIRST SENTIER INVESTORS (IRELAND) LIMITED, een beheersvennootschap geautoriseerd en gereguleerd door de Ierse Centrale Bank onder nummer C182306 en met statutaire zetel te 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ierland.

Er is een subdelegatie van het portefeuillebeheer aan First Sentier Investors (UK) IM Limited en First Sentier Investors (Australia) IM Limited. Deze partijen zullen bepaalde activiteiten van het beheer uitvoeren, in het bijzonder de selectie van effecten, het verhandelen van effecten en gerelateerde operationele activiteiten. De kosten verbonden aan deze delegatie zijn volledig vervat in de aangegeven beheersvergoeding.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Internet en Internet diensten	16,23%
Elektronica en halfgeleiders	15,51%
Banken, financiële instellingen	10,20%
Elektrotechniek en elektronica	9,06%
Automobielandustrie	8,67%
Holdings en financiële maatschappijen	7,47%
Bouwsector, bouw materiaal	7,27%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,35%
Kleinhandel en warenhuizen	5,10%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,79%
Kantoorbenodigdheden en computers	3,00%
Foto en optica	1,62%
Vastgoedmaatschappijen	1,51%
Diverse commerciële bedrijven	1,44%
Verzekeringsmaatschappijen	1,14%
Biotechnologie	0,96%
Bouwmaterialen en handel	0,68%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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, op lange termijn de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Cash: Liquiditeiten behoren niet tot de strategische investeringen in het compartiment. De beheerder beoogt de cashpositie te beperken tot het niveau nodig voor een efficiënt operationeel beheer.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

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

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

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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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

MSIM FUND MANAGEMENT (IRELAND) LIMITED gevestigd te 24-26 City Quay, Dublin 2, D02NY19, Ierland.

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . 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.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van € 11.163,12 op 30/06/2025 tot € 11.160,21 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en steeg van € 11.327,03 tot € 11.329,42 voor de institutionele klasse.

"Er zijn decennia waarin niets gebeurt; en er zijn weken waarin decennia gebeuren" (Vladimir Illyich Lenin)

Ondanks de techboom en -crash aan het begin van deze eeuw, de wereldwijde financiële crisis zo'n zeven of acht jaar later en COVID in recentere tijden, is het volgens de beheerder 2025 waarop bovenstaande uitspraak het meest van toepassing is. Waarom? De hierboven genoemde gebeurtenissen van vóór 2025 vormden geen uitdaging voor de wereldorde. Vandaag de dag staat de geopolitiek echter centraal, met een retoriek en intenties die we al decennia niet meer hebben gezien. De tektonische platen van de wereldmacht verschuiven nu, of worden op zijn minst uitgedaagd.

Deze geopolitieke dynamiek brengt zowel uitdagingen als kansen met zich mee voor het beleggingslandschap. Uitdagingen houden doorgaans verband met de onzekerheid van de omgeving. Het gebruik van invoerheffingen is een goed voorbeeld, waarbij plotselinge en onvoorspelbare beleidsbeslissingen (en daaropvolgende reacties) betekenen dat bedrijven in de getroffen sectoren snel moeten schakelen en snelle beslissingen moeten nemen over zaken als toeleveringsketens, voorraadniveaus en orders op korte termijn. Dit heeft onvermijdelijk gevolgen voor de omzet en winst van de getroffen bedrijven en vereist een passende reactie van het management. Sommige van de beleggingen in het compartiment hebben op korte termijn te lijden gehad onder deze onzekerheid, die van invloed is op de vraag en/of de kosten.

In Europa zijn er kansen ontstaan in de vorm van een schok aan de vraagzijde. Dit houdt rechtstreeks verband met de enorme meerjarige uitgavenprogramma's op het gebied van defensie en infrastructuur die in 2025 door Duitsland en andere landen zijn aangekondigd. De afhankelijkheid (overmatige afhankelijkheid?) van Europa van andere regio's/landen op het gebied van energie en defensie kwam in 2025 scherp naar voren, met name wat defensie betreft. Met deze beleidsaankondigingen verbeterden de vooruitzichten voor de vraag plotseling drastisch voor sectoren van het Europese SMID-universum die jarenlang relatief onaantrekkelijk waren vanwege factoren als matige groeivoorzichten en hoge kapitaalintensiteit.

Hoewel het verwerken, interpreteren en reageren op nieuws voor professionele beleggers 'business as usual' is, zijn er momenten waarop het nieuws zo ingrijpend is dat fundamentele wijzigingen in bepaalde beleggingsbeslissingen moeten worden overwogen. De uitdagingen en kansen van 2025 bleken lastig voor beleggers zoals de beheerder van het compartiment, die een bottom-upbenadering hanteren en een middellange/lange termijnvisie hebben. De uitdagingen waren van verschillende aard, zoals:

- a) de noodzaak om snel de positionering van het compartiment (of het gebrek daaraan) te heroverwegen in sectoren van de markt die historisch gezien onaantrekkelijk waren, maar waarvan de vooruitzichten sterk zijn verbeterd (defensie en infrastructuur).
- b) de noodzaak om ervoor te zorgen dat het beleggingsproces strikt wordt gevolgd en de beleggingsfilosofie wordt nageleefd bij het beoordelen van de beheerder of, wanneer, hoe en via welke bedrijven men moeten reageren. Dit alles kost tijd en kan de snelheid van de reactie van de markten op nieuws (soms impulsief) niet volgen.
- c) de noodzaak om de huidige posities te beoordelen in het licht van beleidsaankondigingen, waarbij moet worden overwogen of de beleggingsredenen op enigerlei wijze worden aangetast door de veranderingen die plaatsvinden.

In 2025 is veel vooruitgang is geboekt om de portefeuille beter te positioneren voor 2026, rekening houdend met het veranderende landschap.

Voorbeelden van nieuwe posities die als gevolg van deze inspanningen zijn ingenomen zijn onder meer:

Bedrijf	Omschrijving
Babcock International Group plc	Britse defensie-aannemer
Cicor Technologies Ltd	In Zwitserland gevestigde elektronicafabrikant
Pfisterer Holding SE	Duitse leverancier van energie-infrastructuuro oplossingen
Elia Group SA/NV	Belgische nutsbedrijf/transmissienetbeheerder.
A2A SpA	Italiaanse multi-nutsbedrijf
TKMS AG & Co KgaA	Duitse scheepsbouwer voor de marine

4.1.8 . Toekomstig beleid

Het is niet verwonderlijk dat geopolitieke ontwikkelingen ook in het begin van 2026 weer centraal staan. De daarmee samenhangende onzekerheid zal waarschijnlijk niet snel afnemen en daarom blijft de beheerder alert op mogelijke gevolgen van de voortdurend veranderende situatie voor de posities in het compartiment.

Wat het macro-economische beeld betreft, gaat Europa 2026 in met een verbeterend momentum, in de hoop dat gerichte fiscale steun – waaronder overheidsinvesteringen en infrastructuuruitgaven – de binnenlandse vraag zal ondersteunen.

De sectorvisies van de beheerder zijn de volgende:

Industrie & Bouw: Na een langdurige neergang nadert de Europese bouwsector een omslagpunt. De spillovereffecten van defensie, investeringen in het elektriciteitsnet, de uitbreiding van datacenters en mogelijke Duitse stimuleringsmaatregelen voor de infrastructuur ondersteunen een geleidelijke terugkeer naar groei.

Industriële machines: De eindmarkten blijven ongelijkmatig. De automobiel- en procesindustrieën blijven zwak, terwijl elektrificatie, energie-infrastructuur en mijnbouw beter blijven presteren. De modernisering van het elektriciteitsnet is een opvallend structureel thema voor de lange termijn.

Defensie: Blijft een sector met een hoge overtuigingskracht, met name maritieme en marine-activa. Toenemende geopolitieke spanningen en prioriteiten op het gebied van bescherming van onderzeese infrastructuur ondersteunen een aanhoudende vraag, lange contractcycli en aantrekkelijke winstvoorzichten.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

4.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	56.924.453,71	57.186.717,54
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	56.098.386,28	56.219.205,10
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	56.098.386,28	56.219.205,10
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.591,14	-1.626,27
B. Schulden	-1.591,14	-1.626,27
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	228.332,85	48.507,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	171.805,39	17.388,97
b. Fiscale tegoeden	56.527,46	31.118,91
V. Deposito's en liquide middelen	733.267,27	1.233.386,75
A. Banktegoeden op zicht	733.267,27	1.233.386,75
VI. Overlopende rekeningen	-133.941,55	-312.755,92
C. Toe te rekenen kosten (-)	-133.941,55	-312.755,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	56.924.453,71	57.186.717,54
A. Kapitaal	57.050.843,86	56.247.559,49
B. Deelneming in het resultaat	993,70	149.411,26
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-127.383,85	789.746,79

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-885.714,68	-183.813,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	22.916,96	-849.613,50
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-908.631,64	665.799,76
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.462.654,37	1.531.382,94
A. Dividenden	1.524.382,20	1.846.281,19
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.618,88	11.154,43
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-64.346,71	-326.052,68
III. Andere opbrengsten	3.435,70	36,11
B. Andere	3.435,70	36,11
IV. Exploitatiekosten	-704.968,44	-552.552,07
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-208.000,17	-52.923,50
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.886,29	-14.831,79
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-326.135,69	-353.392,74
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.931,54	-21.407,86
E. Administratiekosten (-)	-6.138,91	-4.761,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,47
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,05	-24.999,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-88.774,43	-33.254,60
J. Taksen	-6.364,19	-6.504,62
Institutionele klasse	-5.611,00	-5.623,30
Niet-institutionele klasse	-753,19	-881,32
K. Andere kosten (-)	-1.558,08	-39.774,31
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	761.121,63	978.866,98
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-124.593,05	795.053,24
VI. Belastingen op het resultaat	-2.790,80	-5.306,45
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-127.383,85	789.746,79
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-126.390,15	939.158,05
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-127.383,85	789.746,79
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	993,70	149.411,26
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	126.390,15	-939.158,05

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>56.098.386,28</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,55%</u>
<i>MARKT</i>						
Verenigd Koninkrijk				<u>20.814.833,46</u>	<u>37,10%</u>	<u>36,57%</u>
BABCOCK INTL GROUP PLC	119.776	GBP	12,43	1.705.108,72	3,04%	2,99%
CERILLION PLC	53.108	GBP	12,20	742.046,15	1,32%	1,30%
COMPASS GROUP PLC	32.285	GBP	23,64	874.096,55	1,56%	1,54%
CRANSWICK PLC	21.194	GBP	49,55	1.202.728,86	2,14%	2,11%
DIPLOMA PLC	25.559	GBP	52,95	1.549.961,69	2,76%	2,72%
DISCOVERIE GROUP PLC	227.517	GBP	6,00	1.563.422,09	2,79%	2,75%
GAMES WORKSHOP GROUP PLC	8.867	GBP	189,20	1.921.361,05	3,42%	3,37%
GREGGS PLC	33.421	GBP	16,80	643.042,78	1,15%	1,13%
HALMA PLC	32.686	GBP	35,38	1.324.435,30	2,36%	2,33%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	72.206	GBP	8,33	688.444,08	1,23%	1,21%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	9.971	GBP	104,60	1.194.487,32	2,13%	2,10%
INTERTEK GROUP PLC	18.693	GBP	46,26	990.366,12	1,76%	1,74%
METLEN ENERGY & METALS	1.105	EUR	44,20	48.841,00	0,09%	0,09%
PREMIER FOODS PLC	481.251	GBP	1,73	951.313,33	1,70%	1,67%
SAVILLS PLC	142.520	GBP	9,96	1.625.722,04	2,90%	2,86%
VOLUTION GROUP PLC	185.365	GBP	6,45	1.369.299,95	2,44%	2,41%
WISE PLC - A	121.199	GBP	8,91	1.236.766,98	2,20%	2,17%
ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	74.070	GBP	13,95	1.183.389,45	2,11%	2,08%
Italië				<u>9.551.738,65</u>	<u>17,03%</u>	<u>16,78%</u>
A2A SPA	270.318	EUR	2,31	624.434,58	1,11%	1,10%
AMPLIFON SPA	62.407	EUR	13,75	858.096,25	1,53%	1,51%
BFF BANK SPA	112.353	EUR	9,50	1.067.353,50	1,90%	1,87%
DIASORIN SPA	7.232	EUR	68,62	496.259,84	0,89%	0,87%
FINECOBANK SPA	85.190	EUR	22,20	1.891.218,00	3,37%	3,32%
INTERPUMP GROUP SPA	46.253	EUR	46,78	2.163.715,34	3,86%	3,80%
MONCLER SPA	27.432	EUR	54,92	1.506.565,44	2,69%	2,65%
REPLY SPA	8.231	EUR	114,70	944.095,70	1,68%	1,66%
Zwitserland				<u>4.908.746,52</u>	<u>8,75%</u>	<u>8,62%</u>
CICOR TECHNOLOGIES-REG	4.586	CHF	127,00	625.923,70	1,12%	1,10%
GALENICA AG	5.732	CHF	97,70	601.844,60	1,07%	1,06%
INTERROLL HOLDING AG-REG	478	CHF	2.200,00	1.130.145,08	2,01%	1,99%
SIKA AG-REG	6.465	CHF	162,60	1.129.724,88	2,01%	1,98%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	5.734	CHF	93,46	575.926,53	1,03%	1,01%
VZ HOLDING AG	5.264	CHF	149,40	845.181,73	1,51%	1,48%
Nederland				<u>4.760.108,83</u>	<u>8,48%</u>	<u>8,36%</u>
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	6.729	EUR	133,75	900.003,75	1,60%	1,58%
EURONEXT NV	11.344	EUR	128,00	1.452.032,00	2,59%	2,55%
IMCD NV	15.235	EUR	77,34	1.178.274,90	2,10%	2,07%
NN GROUP NV	18.707	EUR	65,74	1.229.798,18	2,19%	2,16%
Duitsland				<u>3.991.725,00</u>	<u>7,12%</u>	<u>7,01%</u>
INNOSCRIPTA SE	5.488	EUR	90,30	495.566,40	0,89%	0,87%
JENOPTIK AG	42.975	EUR	19,57	841.020,75	1,50%	1,48%
LEG IMMOBILIEN SE	9.479	EUR	62,25	590.067,75	1,05%	1,04%
PFISTERER HOLDING SE	7.555	EUR	76,50	577.957,50	1,03%	1,01%
SCHOTT PHARMA AG& CO KGAA	37.843	EUR	15,10	571.429,30	1,02%	1,00%
TKMS AG& CO KGAA	13.853	EUR	66,10	915.683,30	1,63%	1,61%
Zweden				<u>3.250.611,19</u>	<u>5,79%</u>	<u>5,71%</u>
ADDTECH AB-B SHARES	36.601	SEK	327,40	1.106.785,57	1,97%	1,95%
BOLIDEN AB	12.966	SEK	515,20	616.983,76	1,10%	1,08%
LAGERCANTZ GROUP AB-B SHS	31.031	SEK	212,80	609.900,88	1,09%	1,07%
THULE GROUP AB/THE	41.400	SEK	239,80	916.940,98	1,63%	1,61%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Oostenrijk				1.996.146,00	3,56%	3,51%
BAWAG GROUP AG	15.474	EUR	129,00	1.996.146,00	3,56%	3,51%
België				1.858.958,20	3,31%	3,27%
ELIA GROUP SA/NV	6.981	EUR	109,70	765.815,70	1,36%	1,35%
KBC GROUP NV	9.826	EUR	111,25	1.093.142,50	1,95%	1,92%
Spanje				1.176.674,62	2,10%	2,07%
COLONIAL SFL SOCIMI SA	215.311	EUR	5,47	1.176.674,62	2,10%	2,07%
Frankrijk				1.013.616,36	1,81%	1,78%
IPSOS	29.586	EUR	34,26	1.013.616,36	1,81%	1,78%
Noorwegen				1.009.617,88	1,80%	1,77%
NORSK HYDRO ASA	41.176	NOK	78,20	271.807,13	0,48%	0,48%
SMARTCRAFT ASA	349.619	NOK	25,00	737.810,75	1,32%	1,29%
Ierland				835.068,00	1,49%	1,47%
KERRY GROUP PLC-A	10.706	EUR	78,00	835.068,00	1,49%	1,47%
Jersey				605.346,85	1,08%	1,06%
JTC PLC	41.165	GBP	12,84	605.346,85	1,08%	1,06%
Luxemburg				325.194,72	0,58%	0,57%
APERAM	9.228	EUR	35,24	325.194,72	0,58%	0,57%
Totaal AANDELEN				56.098.386,28	100,00%	98,55%
TOTAAL PORTEFEUILLE				56.098.386,28	100,00%	98,55%
Banktegoeden op zicht				733.267,27		1,29%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		726.779,22		1,28%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		6.225,51		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		27,23		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		90,17		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		145,14		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				733.267,27		1,29%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				226.741,71		0,40%
ANDERE				-133.941,55		-0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				56.924.453,71		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	37,10%
Italië	17,03%
Zwitserland	8,75%
Nederland	8,48%
Duitsland	7,12%
Zweden	5,79%
Oostenrijk	3,56%
België	3,31%
Spanje	2,10%
Frankrijk	1,81%

Per land	
Noorwegen	1,80%
Ierland	1,49%
Jersey	1,08%
Luxemburg	0,58%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	14,24%
Bouwsector, bouw materiaal	10,88%
Banken, financiële instellingen	8,83%
Holdings en financiële maatschappijen	7,86%
Diverse dienstverleningen	6,66%
Kleinhandel en warenhuizen	6,06%
Vastgoedmaatschappijen	6,05%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,53%
Textiel en kleding	4,45%
Voeding en niet alcoholische dranken	3,84%
Horeca	3,69%
Internet en Internet diensten	3,52%
Diverse consumptiegoederen	3,33%
Energie en waterdistributie	2,96%
Telecommunicatie	2,77%
Verzekeringsmaatschappijen	2,19%
Chemie	2,01%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,81%
Mijnen, staalfabrieken	1,68%
Verkeer en vervoer	1,64%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	45,56%
GBP	38,10%
CHF	8,75%
SEK	5,79%
NOK	1,80%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	60.842.043,33	14.614.948,93	75.456.992,26
Verkopen	59.915.218,14	14.738.216,20	74.653.434,34
Totaal 1	120.757.261,47	29.353.165,13	150.110.426,60
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	79.677,33	55.202,65	134.879,98
Totaal 2	79.677,33	55.202,65	134.879,98
Referentiegemiddelde van het totale netto-	56.378.365,37	56.216.796,19	56.295.945,47
Omloopsnelheid	214,05%	52,12%	266,41%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management en de verandering van beheerder.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			4.518,65	433,958		4.952,608			4.952,608
Niet-institutionele klasse - Kap	0,98	28,00	93,95	1,10	9,952	85,098		12,135	72,963
TOTAAL			4.612,60			5.037,706			5.025,57

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap			4.999.998,98			
Niet-institutionele klasse - Kap	10.899,19	281.089,56	12.499,38	114.317,12		134.879,98
TOTAAL	10.899,19	281.089,56	5.012.498,36	114.317,12		134.879,98

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	50.463.197,88	11.167,76	56.233.914,14	11.354,41	56.110.177,07	11.329,42
Niet-institutionele klasse - Kap	1.035.591,63	11.022,88	952.803,40	11.196,57	814.276,64	11.160,21
TOTAAL	51.498.789,51		57.186.717,54		56.924.453,71	

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.

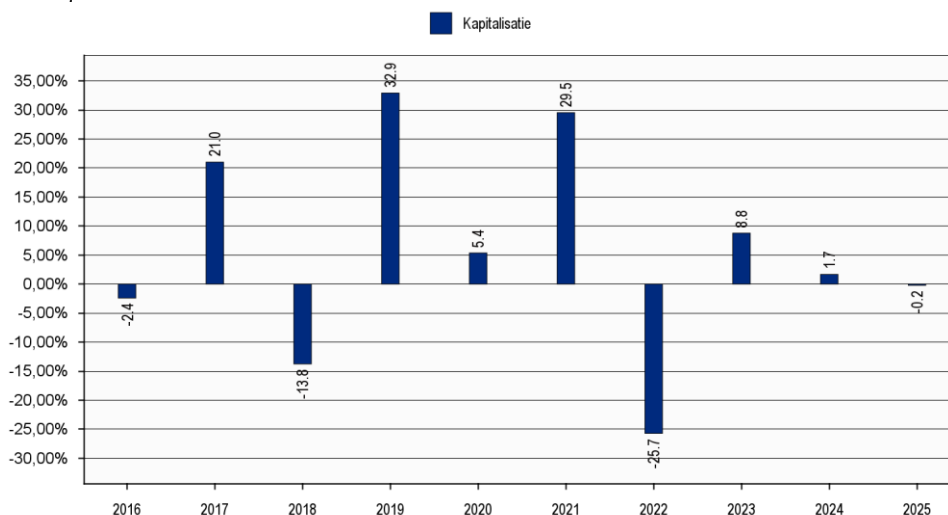
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,22% (in EUR)	3,34% (in EUR)	1,21% (in EUR)	4,24% (in EUR)

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

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

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

met

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

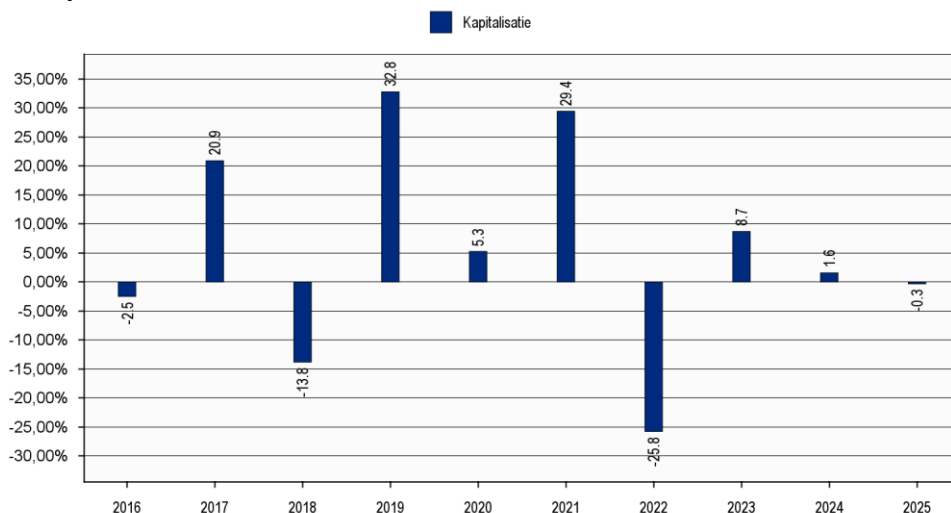
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,32% (in EUR)	3,25% (in EUR)	1,13% (in EUR)	4,15% (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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,89%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,89%
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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,97%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,97%
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 voornamelijk de terugbetaling van Morgan Stanley Investment Mana.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	13,75%
Holdings en financiële maatschappijen	13,34%
Bouwsector, bouw materiaal	8,88%
Banken, financiële instellingen	8,37%
Vastgoedmaatschappijen	8,21%
Geneesmiddelen en cosmetica	6,21%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,84%
Diverse consumptiegoederen	5,13%
Kleinhandel en warenhuizen	5,05%
Diverse dienstverleningen	5,00%
Internet en Internet diensten	4,15%
Horeca	3,30%
Telecommunicatie	3,10%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,62%
Textiel en kleding	2,24%
Verzekeringsmaatschappijen	1,78%
Verkeer en vervoer	1,69%
Mijnen, staalfabrieken	1,00%
Energie en waterdistributie	0,34%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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) : 0,56%.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van € 12.985,35 op 30/06/2025 tot € 14.298,88 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 13.173,64 tot € 14.516,33 voor de institutionele klasse.

Het compartiment belegt in een portefeuille die gericht is op het volgen van het rendement van de MSCI Europe Large Cap-index. Bijgevolg worden wijzigingen in de portefeuille gedreven door wijzigingen in de samenstelling van de index en wijzigingen in de wegeningen. De MSCI-index wijzigt elk kwartaal.

Gedurende 2025 weerspiegelde de portefeuilleactiviteit de driemaandelijke herzieningen van de MSCI-index, wat resulteerde in diverse toevoegingen en verwijderingen. De tweezijdige omzet varieerde per kwartaal tussen de 1,4% en 3,0%.

Naast de geplande herzieningen van de index leidden ook veranderingen zoals de afsplitsing van Amrize (van Holcim) en Magnum Ice Cream Co. (van Unilever), evenals de toegenomen free float van Iberdrola, tot indexaanpassingen.

De transacties in het compartiment weerspiegelden deze wijzigingen.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2025:

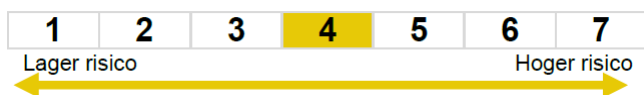
- Tussen 31/01/2025 en 04/02/2025 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel "IBERDROLA SA". Dit aandeel is geschrapt uit de MSCI Europe index. Dit is een passieve breach.
- Tussen 02/06/2025 en 04/06/2025 was het compartiment blootgesteld aan het aandeel "VALTERRA PLATINUM LIMITED". Dit aandeel is geschrapt uit de MSCI Europe index. Dit is een passieve breach.

5.1.8 . Toekomstig beleid

De strategie heeft tot doel het rendement van de onderliggende index zo goed mogelijk te volgen op basis van een gedeeltelijke replicatiebenadering. Toekomstige wijzigingen in de samenstelling van de portefeuille zijn dus het gevolg van wijzigingen in de index. Een volgende indexherziening is gepland voor februari 2026.

Het absolute risico van het compartiment zal de onderliggende markt, het economische en politieke risico van de benchmark weerspiegelen.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	70.752.808,32	59.782.549,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	70.506.623,14	59.644.678,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	70.501.721,21	59.649.915,22
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	4.901,93	-5.236,86
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.795,97	-1.515,45
B. Schulden	-1.795,97	-1.515,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	162.362,49	86.929,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	55.016,33	16.932,55
b. Fiscale tegoeden	111.609,91	69.996,74
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)	-4.263,75	
V. Deposito's en liquide middelen	161.892,14	136.351,91
A. Banktegoeden op zicht	141.169,37	115.650,51
C. Andere	20.722,77	20.701,40
VI. Overlopende rekeningen	-76.273,48	-83.894,87
C. Toe te rekenen kosten (-)	-76.273,48	-83.894,87
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	70.752.808,32	59.782.549,24
A. Kapitaal	59.792.706,70	55.331.416,75
B. Deelneming in het resultaat	1.791,13	2.247.669,43
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.958.310,49	2.203.463,06
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	21.805,58	14.967,90
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	21.805,58	14.967,90
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	342.590,21	250.608,56
A. Gekochte termijncontracten	342.590,21	250.608,56

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.378.425,18	1.373.092,07
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	9.826.729,64	1.043.391,16
D. Andere effecten	2.671,81	
F. Financiële derivaten		
i. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	57.711,55	17.463,02
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-508.687,82	312.237,89
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.801.468,54	1.097.439,14
A. Dividenden	1.996.280,26	1.227.324,17
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	903,26	3.984,42
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-195.714,98	-133.869,45
III. Andere opbrengsten	6.575,69	113,22
B. Andere	6.575,69	113,22
IV. Exploitatiekosten	-225.472,16	-263.506,07
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-6.030,67	-45.359,15
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-22.370,72	-13.210,84
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-69.903,58	-70.136,91
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.662,64	-17.793,64
E. Administratiekosten (-)	-6.139,22	-4.761,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,47
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,08	-25.000,01
H. Diensten en diverse goederen (-)	-64.490,62	-28.399,99
J. Taksen	-7.183,83	-6.061,71
Institutionele klasse	-7.062,12	-5.968,18
Niet-institutionele klasse	-121,71	-93,53
K. Andere kosten (-)	-2.511,71	-52.081,06
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.582.572,07	834.046,29
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	10.960.997,25	2.207.138,36
VI. Belastingen op het resultaat	-2.686,76	-3.675,30
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	10.958.310,49	2.203.463,06
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	10.960.101,62	4.451.132,49
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	10.958.310,49	2.203.463,06
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.791,13	2.247.669,43
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-10.960.101,62	-4.451.132,49

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>70.501.721,21</u>	<u>99,99%</u>	<u>99,64%</u>
<i>MARKT</i>						
Verenigd Koninkrijk				14.119.836,36	20,03%	19,96%
3I GROUP PLC	7.025	GBP	32,63	262.527,34	0,37%	0,37%
ANGLO AMERICAN PLC	8.318	GBP	30,85	293.890,28	0,42%	0,42%
ASHTREAD GROUP PLC	3.226	GBP	50,86	187.910,85	0,27%	0,27%
ASTRAZENECA PLC	11.748	GBP	137,90	1.855.407,66	2,63%	2,62%
BARCLAYS PLC	107.443	GBP	4,76	585.666,79	0,83%	0,83%
BP PLC	120.760	GBP	4,33	598.579,03	0,85%	0,85%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	167	EUR	77,50	12.942,50	0,02%	0,02%
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1.700	USD	90,70	131.286,99	0,19%	0,19%
COMPASS GROUP PLC	12.937	GBP	23,64	350.261,33	0,50%	0,50%
DIAGEO PLC	16.342	GBP	16,04	300.113,35	0,43%	0,42%
GSK PLC	31.520	GBP	18,25	658.629,56	0,93%	0,93%
HALEON PLC	69.015	GBP	3,75	296.247,17	0,42%	0,42%
HSBC HOLDINGS PLC	132.829	GBP	11,74	1.785.657,45	2,53%	2,52%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	448.887	GBP	0,98	505.052,50	0,72%	0,71%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.601	GBP	89,52	369.193,75	0,52%	0,52%
NATIONAL GRID PLC	36.517	GBP	11,42	477.399,71	0,68%	0,67%
NATWEST GROUP PLC	59.078	GBP	6,52	441.012,88	0,63%	0,62%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5.054	GBP	60,02	347.410,04	0,49%	0,49%
RELX PLC	13.845	GBP	30,20	478.862,74	0,68%	0,68%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	64.914	GBP	11,50	854.963,06	1,21%	1,21%
SHELL PLC	45.233	GBP	27,40	1.419.440,19	2,01%	2,01%
SSE PLC	8.415	GBP	21,79	210.001,55	0,30%	0,30%
STANDARD CHARTERED PLC	16.060	GBP	18,22	335.123,63	0,47%	0,47%
TESCO PLC	49.418	GBP	4,42	250.047,21	0,35%	0,35%
UNILEVER PLC	16.798	GBP	48,60	934.889,55	1,33%	1,32%
VODAFONE GROUP PLC	156.580	GBP	0,99	177.319,25	0,25%	0,25%
Zwitserland				11.774.445,28	16,70%	16,64%
ABB LTD-REG	11.929	CHF	59,22	759.199,76	1,08%	1,07%
ALCON INC	3.782	CHF	63,28	257.200,39	0,37%	0,36%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	16	CHF	11.590,00	199.290,70	0,28%	0,28%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	4.156	CHF	172,05	768.446,86	1,09%	1,09%
DSM-FIRMENICH AG	1.481	EUR	68,76	101.833,56	0,14%	0,14%
GALDERMA GROUP AG	1.223	CHF	162,10	213.055,67	0,30%	0,30%
GIVAUDAN-REG	69	CHF	3.146,00	233.287,48	0,33%	0,33%
GLENCORE PLC	76.756	GBP	4,07	357.385,92	0,51%	0,51%
HOLCIM LTD	3.962	CHF	77,76	331.096,31	0,47%	0,47%
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	398	CHF	171,25	73.248,25	0,10%	0,10%
LONZA GROUP AG-REG	539	CHF	537,80	311.525,20	0,44%	0,44%
NESTLE SA-REG	19.718	CHF	78,74	1.668.560,26	2,37%	2,36%
NOVARTIS AG-REG	14.519	CHF	109,60	1.710.136,92	2,43%	2,42%
PARTNERS GROUP HOLDING AG	170	CHF	982,40	179.482,00	0,26%	0,25%
ROCHE HOLDING AG-BR	261	CHF	335,20	94.021,71	0,13%	0,13%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	5.389	CHF	328,20	1.900.773,56	2,70%	2,69%
SCHINDLER HOLDING AG-REG	148	CHF	281,50	44.773,78	0,06%	0,06%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	346	CHF	299,20	111.255,45	0,16%	0,16%
SIKA AG-REG	1.140	CHF	162,60	199.209,03	0,28%	0,28%
STMICROELECTRONICS NV	4.698	EUR	22,48	105.587,55	0,15%	0,15%
SWISSCOM AG-REG	210	CHF	575,50	129.881,78	0,18%	0,18%
SWISS RE AG	2.258	CHF	132,85	322.380,76	0,46%	0,46%
UBS GROUP AG-REG	24.552	CHF	36,96	975.219,69	1,38%	1,38%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.125	CHF	601,80	727.592,69	1,03%	1,03%
Frankrijk				11.550.001,13	16,38%	16,32%
AIR LIQUIDE SA	4.421	EUR	160,26	708.509,46	1,00%	1,00%
AXA SA	13.287	EUR	40,96	544.235,52	0,77%	0,77%
BNP PARIBAS	7.505	EUR	80,79	606.328,95	0,86%	0,86%
CAPGEMINI SE	1.153	EUR	142,25	164.014,25	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	3.335	EUR	86,96	290.011,60	0,41%	0,41%
CREDIT AGRICOLE SA	7.874	EUR	17,55	138.188,70	0,20%	0,19%
DANONE	4.799	EUR	76,78	368.467,22	0,52%	0,52%
DASSAULT SYSTEMES SE	4.986	EUR	23,84	118.866,24	0,17%	0,17%
ENGIE	13.801	EUR	22,41	309.280,41	0,44%	0,44%
ESSILORLUXOTTICA	2.274	EUR	269,90	613.752,60	0,87%	0,87%
HERMES INTERNATIONAL	239	EUR	2.122,00	507.158,00	0,72%	0,72%
KERING	510	EUR	301,00	153.510,00	0,22%	0,22%
L'OREAL	1.815	EUR	366,60	665.379,00	0,94%	0,94%
LEGRAND SA	1.942	EUR	127,25	247.119,50	0,35%	0,35%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1.940	EUR	645,00	1.251.300,00	1,77%	1,77%
MICHELIN (CGDE)	5.122	EUR	28,31	145.003,82	0,21%	0,20%
ORANGE	14.766	EUR	14,20	209.677,20	0,30%	0,30%
PERNOD RICARD SA	1.491	EUR	73,10	108.992,10	0,15%	0,15%
SAFRAN SA	2.724	EUR	297,40	810.117,60	1,15%	1,14%
SANOFI	8.480	EUR	83,02	702.072,80	1,00%	0,99%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	220	EUR	210,00	46.200,00	0,07%	0,06%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.205	EUR	234,90	987.754,50	1,40%	1,39%
SOCIETE GENERALE SA	5.556	EUR	68,72	381.808,32	0,54%	0,54%
TOTALENERGIES SE	15.614	EUR	55,59	867.982,26	1,23%	1,23%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.404	EUR	29,72	160.606,88	0,23%	0,23%
VINCI SA	3.696	EUR	120,05	443.664,20	0,63%	0,63%
Duitsland				10.911.906,99	15,48%	15,42%
ADIDAS AG	1.284	EUR	169,05	217.060,20	0,31%	0,31%
ALLIANZ SE-REG	2.941	EUR	390,50	1.148.460,50	1,63%	1,62%
BASF SE	6.757	EUR	44,43	300.213,51	0,43%	0,42%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	2.264	EUR	93,32	210.985,06	0,30%	0,30%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	332	EUR	91,50	30.378,00	0,04%	0,04%
BEIERSDORF AG	813	EUR	93,68	76.161,84	0,11%	0,11%
COMMERZBANK AG	5.189	EUR	36,10	187.322,90	0,27%	0,26%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	3.744	EUR	37,32	139.726,08	0,20%	0,20%
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	14.327	EUR	33,11	474.366,97	0,67%	0,67%
DEUTSCHE BOERSE AG	1.411	EUR	223,70	315.640,70	0,45%	0,45%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	28.046	EUR	27,66	775.752,36	1,10%	1,10%
DHL GROUP	7.399	EUR	46,73	345.755,27	0,49%	0,49%
DR ING HC F PORSCHE AG	1.113	EUR	45,62	50.775,06	0,07%	0,07%
E.ON SE	17.483	EUR	16,13	281.913,38	0,40%	0,40%
HANNOVER RUECK SE	489	EUR	266,20	130.171,80	0,18%	0,18%
HEIDELBERG MATERIALS AG	958	EUR	223,00	213.634,00	0,30%	0,30%
HENKEL AG & CO KGAA	658	EUR	64,40	42.375,20	0,06%	0,06%
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	1.242	EUR	69,58	86.418,36	0,12%	0,12%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	10.263	EUR	37,73	387.222,99	0,55%	0,55%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	5.616	EUR	60,07	337.353,12	0,48%	0,48%
MERCK KGAA	1.018	EUR	122,60	124.806,80	0,18%	0,18%
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	1.039	EUR	562,20	584.125,80	0,83%	0,82%
RWE AG	5.092	EUR	45,26	230.463,92	0,33%	0,33%
SAP SE	7.977	EUR	208,35	1.662.007,95	2,36%	2,35%
SIEMENS AG-REG	5.870	EUR	239,15	1.403.810,50	1,99%	1,98%
SIEMENS ENERGY AG	5.913	EUR	120,40	711.925,20	1,01%	1,01%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	2.749	EUR	44,92	123.485,08	0,17%	0,17%
VOLKSWAGEN AG-PREF	1.650	EUR	103,55	170.857,50	0,24%	0,24%
VONOVIA SE	6.061	EUR	24,54	148.736,94	0,21%	0,21%
Nederland				6.891.974,37	9,78%	9,74%
ADYEN NV	195	EUR	1.375,00	268.125,00	0,38%	0,38%
AIRBUS SE	4.520	EUR	198,40	896.768,00	1,27%	1,27%
ARGENX SE	479	EUR	716,80	343.347,20	0,49%	0,48%
ASM INTERNATIONAL NV	349	EUR	517,60	180.642,40	0,25%	0,25%
ASML HOLDING NV	2.984	EUR	921,40	2.749.457,60	3,90%	3,89%
FERROVIAL SE	3.683	EUR	55,34	203.817,22	0,29%	0,29%
HEINEKEN NV	2.115	EUR	69,74	147.500,10	0,21%	0,21%
ING GROEP NV	23.114	EUR	24,01	554.967,14	0,79%	0,78%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	7.260	EUR	34,87	253.156,20	0,36%	0,36%
KONINKLIJKE PHILIPS NV	6.632	EUR	23,24	154.127,68	0,22%	0,22%
NEBIUS GROUP NV	1.600	USD	83,71	114.034,65	0,16%	0,16%
PROSUS NV	10.251	EUR	52,85	541.765,35	0,77%	0,76%
STELLANTIS NV	14.672	EUR	9,46	138.811,79	0,20%	0,20%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	8.228	EUR	22,23	182.908,44	0,26%	0,26%
WOLTERS KLUWER	1.840	EUR	88,34	162.545,60	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Spanje				4.310.555,85	6,11%	6,09%
AENA SME SA	5.860	EUR	23,82	139.585,20	0,20%	0,20%
AMADEUS IT GROUP SA	3.321	EUR	62,84	208.691,64	0,29%	0,29%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	43.818	EUR	20,05	878.550,90	1,24%	1,24%
BANCO SANTANDER SA	114.771	EUR	10,07	1.155.743,97	1,64%	1,63%
CAIXABANK SA	29.441	EUR	10,45	307.511,25	0,44%	0,43%
CELLNEX TELECOM SA	3.441	EUR	27,43	94.386,63	0,13%	0,13%
ENDESA SA	1.999	EUR	30,63	61.229,37	0,09%	0,09%
IBERDROLA SA	48.262	EUR	18,47	891.157,83	1,26%	1,26%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	8.113	EUR	56,34	457.086,42	0,65%	0,65%
NATURGY ENERGY GROUP SA	986	EUR	25,92	25.557,12	0,04%	0,04%
TELEFONICA SA	26.068	EUR	3,49	91.055,52	0,13%	0,13%
Zweden				3.111.289,25	4,41%	4,40%
ASSA ABLOY AB-B	7.832	SEK	358,90	259.619,91	0,37%	0,37%
ATLAS COPCO AB-A SHS	20.459	SEK	166,05	313.772,69	0,44%	0,44%
ATLAS COPCO AB-B SHS	12.071	SEK	149,00	166.119,79	0,24%	0,24%
EPIROC AB-B	2.704	SEK	186,70	46.627,58	0,07%	0,07%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	4.941	SEK	209,90	95.789,78	0,14%	0,14%
EQT AB	3.578	SEK	363,80	120.225,03	0,17%	0,17%
ERICSSON LM-B SHS	21.390	SEK	90,60	178.990,86	0,25%	0,25%
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3.676	SEK	185,90	63.117,06	0,09%	0,09%
HEXAGON AB-B SHS	16.190	SEK	109,50	163.739,26	0,23%	0,23%
SANDVIK AB	8.694	SEK	300,60	241.379,55	0,34%	0,34%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	10.781	SEK	195,10	194.271,09	0,28%	0,27%
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1.200	USD	580,71	593.343,27	0,84%	0,84%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	10.761	SEK	134,35	133.531,02	0,19%	0,19%
SWEDBANK AB - A SHARES	6.981	SEK	321,10	207.037,88	0,29%	0,29%
VOLVO AB-B SHS	12.211	SEK	295,90	333.724,48	0,47%	0,47%
Italië				2.884.741,39	4,09%	4,08%
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	13.357	EUR	9,13	121.949,41	0,17%	0,17%
ENEL SPA	60.607	EUR	8,88	538.008,34	0,76%	0,76%
ENI SPA	14.754	EUR	16,14	238.129,56	0,34%	0,34%
FERRARI NV	936	EUR	318,70	298.303,20	0,42%	0,42%
GENERALI	7.305	EUR	35,75	261.153,75	0,37%	0,37%
INTESA SANPAOLO	112.567	EUR	5,92	666.509,21	0,95%	0,94%
UNICREDIT SPA	10.726	EUR	70,92	760.687,92	1,08%	1,08%
Denemarken				1.676.381,26	2,38%	2,37%
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	27	DKK	14.640,00	52.922,75	0,07%	0,07%
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	31	DKK	14.640,00	60.763,15	0,09%	0,09%
DSV A/S	1.562	DKK	1.615,00	337.746,69	0,48%	0,48%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	2.843	DKK	407,80	155.224,98	0,22%	0,22%
NOVO NORDISK A/S-B	24.565	DKK	325,25	1.069.723,69	1,52%	1,51%
Finland				980.737,46	1,39%	1,39%
KONE OYJ-B	2.811	EUR	60,56	170.234,16	0,24%	0,24%
NOKIA OYJ	40.999	EUR	5,57	228.446,43	0,32%	0,32%
NORDEA BANK ABP	14.029	SEK	173,95	225.394,34	0,32%	0,32%
NORDEA BANK ABP	10.479	EUR	16,08	168.449,93	0,24%	0,24%
SAMPO OYJ-A SHS	18.220	EUR	10,33	188.212,60	0,27%	0,27%
België				868.385,25	1,23%	1,23%
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	7.692	EUR	54,90	422.290,80	0,60%	0,60%
KBC GROUP NV	1.893	EUR	111,25	210.596,25	0,30%	0,30%
UCB SA	987	EUR	238,60	235.498,20	0,33%	0,33%
Noorwegen				292.530,91	0,41%	0,41%
DNB BANK ASA	7.255	NOK	281,50	172.395,43	0,24%	0,24%
EQUINOR ASA	6.005	NOK	237,00	120.135,48	0,17%	0,17%
Jersey				269.494,49	0,38%	0,38%
EXPERIAN PLC	6.997	GBP	33,63	269.494,49	0,38%	0,38%
Hong Kong				266.715,75	0,38%	0,38%
PRUDENTIAL PLC	20.348	GBP	11,45	266.715,75	0,38%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Oostenrijk				262.257,80	0,37%	0,37%
ERSTE GROUP BANK AG	2.207	EUR	102,90	227.100,30	0,32%	0,32%
VERBUND AG	574	EUR	61,25	35.157,50	0,05%	0,05%
Ierland				173.990,40	0,25%	0,24%
RYANAIR HOLDINGS PLC	5.888	EUR	29,55	173.990,40	0,25%	0,24%
Luxemburg				156.477,27	0,22%	0,22%
ARCELORMITTAL	4.003	EUR	39,09	156.477,27	0,22%	0,22%
Totaal AANDELEN				70.501.721,21	99,99%	99,64%
FINANCIELE DERIVATEN						
Futurecontracten - Op financiële indexen				4.901,93	0,01%	0,01%
FTSE 100 INDEX 03/26	1	GBP	9.941,00	2.261,93	0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 03/26	4	EUR	5.841,00	2.640,00	0,01%	0,01%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				4.901,93	0,01%	0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				70.506.623,14	100,00%	99,65%
Andere				20.722,77		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		20.722,77		0,03%
Banktegoeden op zicht				141.169,37		0,20%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		140.837,88		0,20%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		64,65		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,20		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		14,63		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				161.892,14		0,23%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				160.566,52		0,23%
ANDERE				-76.273,48		-0,11%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				70.752.808,32		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	20,03%
Zwitserland	16,70%
Frankrijk	16,38%
Duitsland	15,48%
Nederland	9,78%
Spanje	6,11%
Zweden	4,41%
Italië	4,09%
Denemarken	2,38%
Finland	1,39%
België	1,23%
Noorwegen	0,42%
Hong Kong	0,38%

Per land	
Jersey	0,38%
Oostenrijk	0,37%
Ierland	0,25%
Luxemburg	0,22%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	16,38%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,37%
Holdings en financiële maatschappijen	9,60%
Elektronica en halfgeleiders	4,82%
Aardolie	4,60%
Internet en Internet diensten	4,57%
Energie en waterdistributie	4,57%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,18%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	3,63%
Kleinhandel en warenhuizen	3,50%
Verzekeringsmaatschappijen	3,33%
Chemie	3,32%
Bouwsector, bouw materiaal	3,10%
Elektrotechniek en elektronica	2,83%
Automobilindustrie	2,43%
Telecommunicatie	2,35%
Verkeer en vervoer	2,19%
Diverse dienstverleningen	2,19%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,75%
Uurwerkindustrie	1,09%
Textiel en kleding	1,03%
Tabak en alcohol	1,02%
Diverse consumptiegoederen	0,93%
Mijnen, staalfabrieken	0,73%
Horeca	0,50%
Biotechnologie	0,49%
Niet ijzerhoudende metalen	0,42%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,36%
Bouwmaterialen en handel	0,30%
Vastgoedmaatschappijen	0,21%
Rubber en banden	0,21%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	55,14%
GBP	21,09%
CHF	15,90%
SEK	3,89%
DKK	2,38%
USD	1,19%
NOK	0,41%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	1.748.536,25	1.604.465,82	3.353.002,07
Verkopen	733.436,41	1.071.472,84	1.804.909,25
Totaal 1	2.481.972,66	2.675.938,66	5.157.911,32
Inschrijvingen		11.948,59	11.948,59
Terugbetalingen			
Totaal 2		11.948,59	11.948,59
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	63.478.596,99	66.894.092,86	65.227.997,31
Omloopsnelheid	3,91%	3,98%	7,89%

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
EURO STOXX 50 03/26	EUR	231.000,00	231.000,00	10,00	15.12.25
FTSE 100 INDEX 03/26	GBP	97.434,99	111.590,21	10,00	15.12.25

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap		305,74	2.993,64	1.871,309		4.864,951			4.864,951
Niet-institutionele klasse - Kap		4,00	12,03	1,33	5,00	8,362	0,84		9,202
TOTAAL			3.005,67			4.873,313			4.874,152

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap		3.334.999,43	23.499.998,00			
Niet-institutionele klasse - Kap		42.398,24	15.953,36	62.185,20	11.948,59	
TOTAAL		3.377.397,67	23.515.951,36	62.185,20	11.948,59	

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	33.990.442,85	11.354,21	59.681.371,00	12.267,62	70.621.232,87	14.516,33
Niet-institutionele klasse - Kap	134.877,17	11.209,31	101.178,24	12.099,33	131.575,45	14.298,88
TOTAAL	34.125.320,02		59.782.549,24		70.752.808,32	

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.

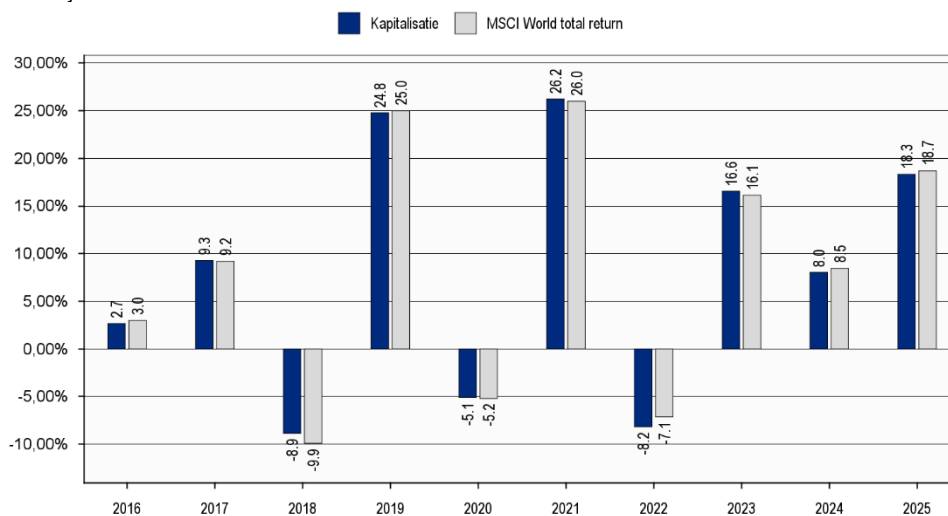
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
18,33% (in EUR)	18,70% (in EUR)	14,22% (in EUR)	14,35% (in EUR)	11,55% (in EUR)	11,85% (in EUR)	7,66% (in EUR)	7,73% (in EUR)

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

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

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

met

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

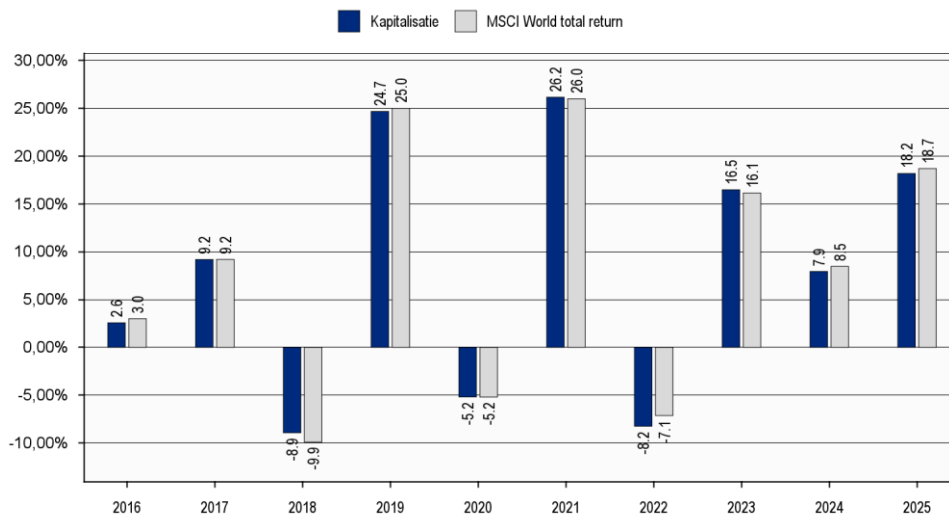
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
18,18% (in EUR)	18,70% (in EUR)	14,11% (in EUR)	14,35% (in EUR)	11,46% (in EUR)	11,85% (in EUR)	7,57% (in EUR)	7,73% (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

5.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,34%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,34%
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

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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,44%
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 FSMA-vergoeding.

NOTA 3 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 4 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 6 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Banken, financiële instellingen	13,81%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,17%
Holdings en financiële maatschappijen	9,77%
Internet en Internet diensten	5,42%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,82%
Aardolie	4,82%
Energie en waterdistributie	4,57%
Elektronica en halfgeleiders	4,12%
Chemie	3,87%
Verzekeringsmaatschappijen	3,56%
Kleinhandel en warenhuizen	3,55%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	3,51%
Bouwsector, bouw materiaal	2,76%
Elektrotechniek en elektronica	2,75%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,64%
Telecommunicatie	2,60%
Automobielenindustrie	2,53%
Verkeer en vervoer	2,14%
Diverse dienstverleningen	1,91%
Tabak en alcohol	1,36%
Textiel en kleding	1,26%
Diverse consumptiegoederen	1,01%
Uurwerkindustrie	1,01%
Horeca	0,58%
Mijnen, staalfabrieken	0,57%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,45%
Niet ijzerhoudende metalen	0,33%
Biotechnologie	0,33%
Vastgoedmaatschappijen	0,27%
Bouwmaterialen en handel	0,26%
Rubber en banden	0,25%
TOTAAL	100,00%

NOTA 7 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken

6 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1 . BEHEERVERSLAG

6.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.883,07 eur op 28 december 2007

6.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

6.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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 € 11.337,35 op 30/06/2025 tot € 11.519,66 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 11.509,56 tot € 11.700,80 voor de institutionele klasse.

De wereldwijde aandelenmarkten sloten het jaar sterk af. De koersen stegen gestaag van eind april tot half november. Dat rendement over het hele jaar is opmerkelijk gezien de ernstige marktverstoring rond 'Liberation Day', hoewel het minder dan de helft bedroeg van het rendement van vorig jaar.

Amerikaanse aandelen behoorden tot de zwakste regionale performers, onder druk van de uitgesproken zwakte in consument gerelateerde sectoren. In schril contrast daarmee rendeerden Europese aandelen, met een rendement van iets meer dan 19,0%, aanzienlijk beter. Het rendement werd aangevoerd door de eurozone en met name sterke winsten in perifere markten zoals Spanje en Italië. Japanse aandelen boekten vooral winst in rentegevoelige sectoren – financiële dienstverlening, vastgoed en nutsbedrijven – ondanks de stijging van de nominale rente, wat een weerspiegeling was van het feit dat de markten de macro-economische en waarderingvoordelen van de normalisering van het monetaire beleid in de koersen verrekenen.

Op sectorniveau leverde de financiële sector de grootste bijdrage aan het totale rendement; de cyclische en defensieve consumptiesectoren bleven achter.

Wat de bottom-up kant betreft, bleven de aandelenrisicopremies over het algemeen stabiel gedurende het jaar. Beta en momentum waren de sterkste premies, terwijl waarde in mindere mate ook positief was. Kwaliteit rendeerde aanzienlijk minder goed, met name strategieën die gericht waren op lage winstvolatiliteit en hoge winstgevendheid. De aanhoudende veerkracht van de momentumpremie is opmerkelijk: deze bleef rendement genereren ondanks verschuivingen in het marktleiderschap.

Het fonds behaalde in de tweede helft van 2025 een rendement van 4%, waarmee het rendement over het hele jaar uitkwam op +0,6. Deze ondermaatse prestatie kan grotendeels worden verklaard door de lagere blootstelling van het compartiment aan aandelen met een hoge bèta.

Ook andere factoren speelden een rol, zoals de sectorallocatie, die een negatief effect had zowel in termen van allocatie (negatief effect van de beperkte blootstelling aan de halfgeleiderindustrie) als in termen van specifieke aandelen (negatief effect van de geringe blootstelling aan aandelen zoals Alphabet en Apple).

6.1.8 . Toekomstig beleid

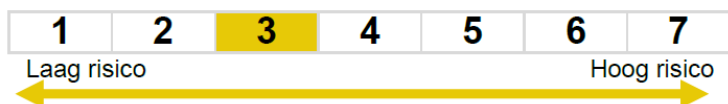
De grootste zorg van de beheerder is de zeer hoge mate van onzekerheid in combinatie met een overdreven optimistisch marktsentiment. Op korte termijn lijkt een herprijzing van risico's – met hogere volatiliteitsverwachtingen – onvermijdelijk. Meer in het algemeen blijft de beheerder verwachten dat de aandelen- en kredietrisicopremies verder zullen stijgen, terwijl de termijnpremie voor obligaties zich waarschijnlijk hebben gestabiliseerd.

Wat de financiële omstandigheden betreft, zijn er zijn spanningen ontstaan op de Amerikaanse interbancaire markt, wat vragen oproept over specifieke kredietsegmenten (leveraged loans, private credit). De besmetting van andere markten wordt beperkt door monetaire en financiële factoren. Op monetair vlak zijn het einde van de kwantitatieve verkrapting (QT) door de Fed en de hervatting van de renteverlagingen duidelijk ondersteunend.

Wat de vooruitzichten voor risicopremies betreft, blijft de algemene situatie fragiel. Ten eerste concentreert de aandelenmarkt zich op twee belangrijke verwachtingen: "winners take all" (long momentum) en een herstel van de conjunctuurencyclus (long high beta). Dit weerspiegelt waarschijnlijk een concentratie rond het thema AI en de potentiële positieve economische impact daarvan. Ten tweede bevinden de waarderingen op de aandelen- en kredietmarkten zich op niveaus die zeer weinig bescherming bieden: de verwachte langetermijnrendementen zijn gedaald ondanks fundamentele factoren die historisch gezien hoog blijven. Ten slotte heerst er onder particuliere en institutionele marktdeelnemers een alomtegenwoordig optimisme, wat duidt op een aanpassing aan een ongekend niveau van onzekerheid.

Vanuit macro-economisch perspectief blijven consumenten in zowel de Verenigde Staten als Europa profiteren van gunstige arbeidsmarktomstandigheden, die dicht bij volledige werkgelegenheid blijven. De vooruitzichten worden echter somberder. In de VS is het consumentenvertrouwen enigszins veerkrachtig, geholpen door een reële loongroei van bijna 1%. Toch lopen zowel in de VS als in Europa de reële inkomens gevaar. In Europa drukken de begrotingsbeperkingen in het Verenigd Koninkrijk en de kern van de eurozone (Frankrijk, Italië) op het beschikbare inkomen. In de VS wordt de reële loongroei beïnvloed door de stijgende inflatie en de verslechterende arbeidsmarktomstandigheden. Zonder een schok zoals een recessie kan inflatie in 2026 een probleem blijven in de VS. In schril contrast met Europa verwacht de beheerder dat de Amerikaanse regering ook volgend jaar steun zal verlenen aan consumenten, met het bijbehorende risico van aanhoudende inflatie.

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 3 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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.748.073,92	68.504.625,52
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	67.168.842,61	66.213.894,93
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	67.168.842,61	66.213.894,93
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.765,55	-1.958,62
B. Schulden	-1.765,55	-1.958,62
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	291.992,95	81.439,01
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	257.784,87	55.656,42
b. Fiscale tegoeden	34.208,08	25.782,59
V. Deposito's en liquide middelen	481.282,34	2.306.193,78
A. Banktegoeden op zicht	481.282,34	2.306.193,78
VI. Overlopende rekeningen	-192.278,43	-94.943,58
C. Toe te rekenen kosten (-)	-192.278,43	-94.943,58
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.748.073,92	68.504.625,52
A. Kapitaal	67.660.331,90	58.629.191,89
B. Deelneming in het resultaat	-47.415,64	-1.198.531,98
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	135.157,66	11.073.965,61

6.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.100.247,31	9.624.954,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.954.890,64	7.449.525,55
D. Andere effecten	40.870,84	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.096.008,79	2.175.428,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.650.342,93	1.856.894,63
A. Dividenden	1.736.084,31	1.948.769,89
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	149.208,11	160.352,53
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-234.949,49	-252.227,79
III. Andere opbrengsten	133,85	789,89
B. Andere	133,85	789,89
IV. Exploitatiekosten	-411.728,98	-401.541,47
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-54.327,28	-39.312,28
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-23.256,72	-14.005,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-200.000,00	-200.452,38
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.481,47	-27.277,37
E. Administratiekosten (-)	-6.138,91	-4.761,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,08	-24.999,96
H. Diensten en diverse goederen (-)	-67.292,98	-42.849,72
J. Taksen		
Institutionele klasse	-7.062,14	-7.834,04
Niet-institutionele klasse	-6.740,07	-6.731,15
Niet-institutionele klasse	-322,07	-1.102,89
K. Andere kosten (-)	-1.990,31	-39.347,25
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.238.747,80	1.456.143,05
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	138.500,49	11.081.097,52
VI. Belastingen op het resultaat	-3.342,83	-7.131,91
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	135.157,66	11.073.965,61
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	87.742,02	9.875.433,63
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	135.157,66	11.073.965,61
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-47.415,64	-1.198.531,98
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-87.742,02	-9.875.433,63

6.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLIMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>67.168.842,61</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,14%</u>
<i>MARKT</i>						
Verenigde Staten van Amerika				38.063.161,23	56,67%	56,18%
ABBOTT LABORATORIES	8.472	USD	125,29	903.790,61	1,35%	1,33%
AMAZON.COM INC	954	USD	230,82	187.493,96	0,28%	0,28%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4.518	USD	85,55	329.102,90	0,49%	0,49%
AMERICAN WATER WORKS CO INC	3.523	USD	130,50	391.461,11	0,58%	0,58%
AMGEN INC	1.308	USD	327,31	364.529,34	0,54%	0,54%
APPLE INC	1.953	USD	271,86	452.077,64	0,67%	0,67%
AT&T INC	24.059	USD	24,84	508.855,69	0,76%	0,75%
ATMOS ENERGY CORP	3.465	USD	167,63	494.561,67	0,74%	0,73%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.141	USD	257,23	249.903,73	0,37%	0,37%
AUTOZONE INC	134	USD	3.391,50	386.956,45	0,58%	0,57%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3.280	USD	95,35	266.293,16	0,40%	0,39%
CBOE GLOBAL MARKETS INC	2.400	USD	251,00	512.920,94	0,76%	0,76%
CENCORA INC	3.072	USD	337,75	883.450,13	1,32%	1,30%
CENTERPOINT ENERGY INC	5.913	USD	38,34	193.030,29	0,29%	0,29%
CINTAS CORP	2.003	USD	188,07	320.749,47	0,48%	0,47%
CISCO SYSTEMS INC	5.444	USD	77,03	357.061,88	0,53%	0,53%
CME GROUP INC	2.951	USD	273,08	686.158,70	1,02%	1,01%
COCA-COLA CO/THE	9.406	USD	69,91	559.899,07	0,83%	0,83%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	9.425	USD	83,00	666.077,74	0,99%	0,98%
CONSOLIDATED EDISON INC	8.603	USD	99,32	727.532,00	1,08%	1,07%
DARDEN RESTAURANTS INC	964	USD	184,02	151.045,41	0,22%	0,22%
ELECTRONIC ARTS INC	3.020	USD	204,33	525.417,51	0,78%	0,78%
ELEVANCE HEALTH INC	1.179	USD	350,55	351.908,08	0,52%	0,52%
EMERSON ELECTRIC CO	2.573	USD	132,72	290.764,66	0,43%	0,43%
ESSENTIAL UTILITIES INC	5.896	USD	38,36	192.575,72	0,29%	0,28%
EVERSOURCE ENERGY	3.168	USD	67,33	181.618,15	0,27%	0,27%
EXELON CORP	13.206	USD	43,59	490.143,93	0,73%	0,72%
F5 INC	852	USD	255,26	185.177,33	0,28%	0,27%
FASTENAL CO	5.136	USD	40,13	175.492,94	0,26%	0,26%
FOX CORP - CLASS A	4.384	USD	73,07	272.756,51	0,41%	0,40%
GENERAL MILLS INC	15.746	USD	46,50	623.431,39	0,93%	0,92%
GILEAD SCIENCES INC	4.447	USD	122,74	464.749,27	0,69%	0,69%
GODADDY INC - CLASS A	1.409	USD	124,08	148.860,08	0,22%	0,22%
GRACO INC	4.685	USD	81,97	326.986,63	0,49%	0,48%
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	3.544	USD	137,80	415.822,90	0,62%	0,61%
HEICO CORP	669	USD	323,59	184.326,03	0,27%	0,27%
HERSHEY CO/THE	1.406	USD	181,98	217.858,47	0,32%	0,32%
HOLOGIC INC	5.434	USD	74,49	344.653,80	0,51%	0,51%
HORMEL FOODS CORP	8.639	USD	23,70	174.332,07	0,26%	0,26%
INCYTE CORP	3.518	USD	98,77	295.860,07	0,44%	0,44%
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1.790	USD	182,48	278.120,99	0,41%	0,41%
JACOBS SOLUTIONS INC	1.178	USD	132,46	132.860,39	0,20%	0,20%
JM SMUCKER CO/THE	1.652	USD	97,81	137.581,10	0,20%	0,20%
JOHNSON & JOHNSON	7.554	USD	206,95	1.331.091,40	1,98%	1,96%
KEURIG DR PEPPER INC	21.123	USD	28,01	503.772,17	0,75%	0,74%
KRAFT HEINZ CO/THE	16.669	USD	24,25	344.180,89	0,51%	0,51%
KROGER CO	10.244	USD	62,48	544.974,35	0,81%	0,80%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	2.005	USD	293,57	501.177,44	0,75%	0,74%
M & T BANK CORP	1.372	USD	201,48	235.370,22	0,35%	0,35%
MCDONALD'S CORP	2.069	USD	305,63	538.420,94	0,80%	0,79%
MCKESSON CORP	864	USD	820,29	603.457,41	0,90%	0,89%
MERCK & CO. INC.	8.525	USD	105,26	764.052,54	1,14%	1,13%
MICROSOFT CORP	1.754	USD	483,62	722.269,56	1,08%	1,07%
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	4.869	USD	46,68	193.524,56	0,29%	0,29%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	7.986	USD	53,83	366.032,08	0,55%	0,54%
MONSTER BEVERAGE CORP	6.050	USD	76,67	394.953,81	0,59%	0,58%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.556	USD	383,32	507.851,27	0,76%	0,75%
NEWS CORP - CLASS A	8.839	USD	26,12	196.581,11	0,29%	0,29%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	6.029	USD	91,21	468.223,50	0,70%	0,69%
PACCAR INC	2.149	USD	109,51	200.380,60	0,30%	0,30%
PAYCHEX INC	3.461	USD	112,18	330.584,51	0,49%	0,49%
PEPSICO INC	7.320	USD	143,52	894.517,77	1,33%	1,32%
PFIZER INC	11.438	USD	24,90	242.501,77	0,36%	0,36%
PROGRESSIVE CORP	3.131	USD	227,72	607.085,29	0,90%	0,90%
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	4.356	USD	80,30	297.830,30	0,44%	0,44%
REGIONS FINANCIAL CORP	7.818	USD	27,10	180.397,46	0,27%	0,27%
RELIANCE INC	768	USD	288,87	188.898,77	0,28%	0,28%
REPUBLIC SERVICES INC	3.927	USD	211,93	708.628,81	1,06%	1,05%
ROCKWELL AUTOMATION INC	947	USD	389,07	313.720,71	0,47%	0,46%
ROLLINS INC	6.521	USD	60,02	333.254,22	0,50%	0,49%
ROPER TECHNOLOGIES INC	2.025	USD	445,13	767.498,19	1,14%	1,13%
ROSS STORES INC	1.536	USD	180,14	235.595,42	0,35%	0,35%
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	8.327	USD	38,64	273.962,52	0,41%	0,40%
RTX CORP	939	USD	183,40	146.632,55	0,22%	0,22%
SNAP-ON INC	1.230	USD	344,60	360.899,14	0,54%	0,53%
STERIS PLC	2.253	USD	253,52	486.338,76	0,72%	0,72%
TJX COMPANIES INC	6.295	USD	153,61	823.342,80	1,23%	1,22%
T-MOBILE US INC	3.112	USD	203,04	538.005,43	0,80%	0,79%
TRAVELERS COS INC/THE	2.325	USD	290,06	574.217,29	0,85%	0,85%
T ROWE PRICE GROUP INC	4.114	USD	102,38	358.628,57	0,53%	0,53%
TYLER TECHNOLOGIES INC	982	USD	453,95	379.563,97	0,57%	0,56%
TYSON FOODS INC-CL A	6.936	USD	58,62	346.194,66	0,52%	0,51%
UNITED THERAPEUTICS CORP	906	USD	487,25	375.876,79	0,56%	0,55%
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	787	USD	223,23	149.586,62	0,22%	0,22%
VERISIGN INC	1.981	USD	242,95	409.795,18	0,61%	0,60%
VERISK ANALYTICS INC	1.840	USD	223,69	350.453,06	0,52%	0,52%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	24.429	USD	40,73	847.199,26	1,26%	1,25%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.096	USD	453,36	423.076,81	0,63%	0,62%
VISA INC-CLASS A SHARES	2.274	USD	350,71	679.053,63	1,01%	1,00%
WASTE MANAGEMENT INC	2.409	USD	219,71	450.663,20	0,67%	0,67%
WR BERKLEY CORP	5.187	USD	70,12	309.687,46	0,46%	0,46%
YUM! BRANDS INC	2.010	USD	151,28	258.906,55	0,39%	0,38%
Japan				9.130.983,34	13,59%	13,48%
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	34.900	JPY	1.639,50	310.304,24	0,46%	0,46%
ASTELLAS PHARMA INC	39.400	JPY	2.093,00	447.214,95	0,67%	0,66%
BRIDGESTONE CORP	25.200	JPY	3.514,00	480.234,28	0,72%	0,71%
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	17.000	JPY	4.337,00	399.842,73	0,60%	0,59%
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	10.000	JPY	2.986,00	161.934,98	0,24%	0,24%
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	15.000	JPY	5.198,00	422.842,27	0,63%	0,62%
EAST JAPAN RAILWAY CO	18.000	JPY	4.132,00	403.351,50	0,60%	0,60%
IHI CORP	8.400	JPY	2.754,50	125.479,54	0,19%	0,18%
KDDI CORP	68.000	JPY	2.708,50	998.823,18	1,49%	1,47%
KIRIN HOLDINGS CO LTD	26.100	JPY	2.348,00	332.345,24	0,49%	0,49%
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.800	JPY	3.485,00	147.417,23	0,22%	0,22%
NITORI HOLDINGS CO LTD	10.300	JPY	2.742,50	153.191,52	0,23%	0,23%
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	8.000	JPY	6.021,00	261.221,83	0,39%	0,39%
NTT INC	726.100	JPY	157,70	620.981,97	0,92%	0,92%
OBAYASHI CORP	12.900	JPY	3.269,00	228.694,38	0,34%	0,34%
OBIC CO LTD	7.500	JPY	4.922,00	200.195,23	0,30%	0,30%
OSAKA GAS CO LTD	7.100	JPY	5.430,00	209.078,34	0,31%	0,31%
SANRIO CO LTD	3.600	JPY	4.917,00	95.996,10	0,14%	0,14%
SECOM CO LTD	10.400	JPY	5.573,00	314.320,89	0,47%	0,46%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	10.400	JPY	2.635,00	148.615,74	0,22%	0,22%
SHIONOGI & CO LTD	17.600	JPY	2.841,00	271.165,70	0,40%	0,40%
SOFTBANK CORP	653.500	JPY	214,80	761.256,00	1,13%	1,12%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	36.800	JPY	4.835,00	964.928,55	1,44%	1,42%
TIS INC	4.100	JPY	5.257,00	116.888,74	0,17%	0,17%
TOKYO GAS CO LTD	6.800	JPY	6.205,00	228.823,99	0,34%	0,34%
TOKYU CORP	13.700	JPY	1.830,00	135.963,56	0,20%	0,20%
WEST JAPAN RAILWAY CO	11.200	JPY	3.126,00	189.870,66	0,28%	0,28%
Zwitserland				2.842.997,52	4,23%	4,20%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	26	CHF	11.590,00	323.847,39	0,48%	0,48%
NOVARTIS AG-REG	12.046	CHF	109,60	1.418.851,80	2,11%	2,09%
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	1.174	CHF	299,20	377.496,83	0,56%	0,56%
SWISSCOM AG-REG	684	CHF	575,50	423.043,52	0,63%	0,63%
SWISS PRIME SITE-REG	2.264	CHF	123,20	299.757,98	0,45%	0,44%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>2.676.727,52</u>	<u>3,99%</u>	<u>3,95%</u>
3I GROUP PLC	12.016	GBP	32,63	449.043,21	0,67%	0,66%
AUTO TRADER GROUP PLC	22.794	GBP	5,86	153.082,54	0,23%	0,23%
CENTRICA PLC	96.980	GBP	1,70	188.317,69	0,28%	0,28%
HALEON PLC	201.366	GBP	3,75	864.364,39	1,29%	1,27%
NATIONAL GRID PLC	34.138	GBP	11,42	446.298,20	0,66%	0,66%
PEARSON PLC	15.415	GBP	10,50	185.371,93	0,28%	0,27%
SHELL PLC	12.436	GBP	27,40	390.249,56	0,58%	0,58%
<u>Spanje</u>				<u>2.413.341,78</u>	<u>3,59%</u>	<u>3,56%</u>
AENA SME SA	12.091	EUR	23,82	288.007,62	0,43%	0,43%
BANKINTER SA	12.993	EUR	14,16	183.915,92	0,27%	0,27%
ENDESA SA	6.689	EUR	30,63	204.884,07	0,30%	0,30%
IBERDROLA SA	56.236	EUR	18,47	1.038.397,74	1,55%	1,53%
REDEIA CORP SA	10.473	EUR	15,17	158.875,41	0,24%	0,24%
REPSOL SA	21.023	EUR	15,93	334.791,28	0,50%	0,49%
TELEFONICA SA	58.537	EUR	3,49	204.469,74	0,30%	0,30%
<u>Italië</u>				<u>1.740.096,34</u>	<u>2,59%</u>	<u>2,57%</u>
BANCO BPM SPA	23.058	EUR	13,02	300.215,16	0,45%	0,44%
ENEL SPA	61.551	EUR	8,88	546.388,23	0,81%	0,81%
ENI SPA	17.051	EUR	16,14	275.203,14	0,41%	0,41%
SNAM SPA	51.414	EUR	5,66	290.797,58	0,43%	0,43%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	36.171	EUR	9,05	327.492,23	0,49%	0,48%
<u>Duitsland</u>				<u>1.663.768,36</u>	<u>2,48%</u>	<u>2,46%</u>
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	19.006	EUR	27,66	525.705,96	0,78%	0,78%
E.ON SE	9.356	EUR	16,13	150.865,50	0,23%	0,22%
SAP SE	2.611	EUR	208,35	544.001,85	0,81%	0,80%
SCOUT24 SE	1.489	EUR	85,80	127.756,20	0,19%	0,19%
SIEMENS AG-REG	1.319	EUR	239,15	315.438,85	0,47%	0,47%
<u>Frankrijk</u>				<u>1.582.083,77</u>	<u>2,36%</u>	<u>2,34%</u>
DANONE	3.125	EUR	76,78	239.937,50	0,36%	0,36%
ENGIE	20.351	EUR	22,41	456.065,91	0,68%	0,67%
ORANGE	36.751	EUR	14,20	521.864,20	0,78%	0,77%
SANOFI	4.403	EUR	82,72	364.216,16	0,54%	0,54%
<u>Ierland</u>				<u>1.555.650,68</u>	<u>2,32%</u>	<u>2,30%</u>
ACCENTURE PLC-CL A	2.295	USD	268,30	524.286,69	0,78%	0,78%
MEDTRONIC PLC	6.401	USD	96,06	523.547,24	0,78%	0,77%
RYANAIR HOLDINGS PLC	17.185	EUR	29,55	507.816,75	0,76%	0,75%
<u>Canada</u>				<u>1.325.555,62</u>	<u>1,97%</u>	<u>1,96%</u>
ALTAGAS LTD	5.527	CAD	41,85	143.676,59	0,21%	0,21%
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	2.100	CAD	124,43	162.310,08	0,24%	0,24%
CGI INC	4.800	CAD	126,78	378.001,12	0,56%	0,56%
HYDRO ONE LTD	7.500	CAD	54,64	254.549,97	0,38%	0,38%
WASTE CONNECTIONS INC	2.592	USD	175,36	387.017,86	0,58%	0,57%
<u>Australië</u>				<u>1.255.914,86</u>	<u>1,87%</u>	<u>1,85%</u>
COCHLEAR LTD	1.589	AUD	261,01	236.301,68	0,35%	0,35%
COLES GROUP LTD	17.826	AUD	21,34	216.737,51	0,32%	0,32%
LOTTERY CORP LTD/THE	60.546	AUD	5,20	179.380,22	0,27%	0,26%
ORIGIN ENERGY LTD	36.131	AUD	11,34	233.441,89	0,35%	0,34%
TELSTRA GROUP LTD	92.049	AUD	4,87	255.407,59	0,38%	0,38%
TRANSURBAN GROUP	16.666	AUD	14,18	134.645,97	0,20%	0,20%
<u>Nederland</u>				<u>1.141.271,99</u>	<u>1,70%</u>	<u>1,68%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	16.700	EUR	34,87	582.329,00	0,87%	0,86%
KONINKLIJKE KPN NV	88.639	EUR	3,98	352.428,66	0,52%	0,52%
QIAGEN N.V.	5.315	EUR	38,86	206.514,33	0,31%	0,30%
<u>Noorwegen</u>				<u>713.535,86</u>	<u>1,06%</u>	<u>1,05%</u>
EQUINOR ASA	13.920	NOK	237,00	278.482,25	0,41%	0,41%
ORKLA ASA	31.888	NOK	112,50	302.823,62	0,45%	0,45%
TELENOR ASA	10.678	NOK	146,70	132.229,99	0,20%	0,19%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Israël				529.085,62	0,79%	0,78%
BANK HAPOALIM BM	11.095	ILS	72,05	213.564,89	0,32%	0,31%
CHECK POINT SOFTWARE TECH	1.997	USD	185,56	315.520,73	0,47%	0,47%
Oostenrijk				136.762,56	0,20%	0,20%
OMV AG	2.878	EUR	47,52	136.762,56	0,20%	0,20%
Nieuw-Zeeland				137.960,46	0,21%	0,20%
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	33.797	NZD	8,33	137.960,46	0,21%	0,20%
Finland				130.618,14	0,19%	0,19%
ELISA OYJ	3.461	EUR	37,74	130.618,14	0,19%	0,19%
Zweden				129.326,96	0,19%	0,19%
TELE2 AB-B SHS	9.060	SEK	154,55	129.326,96	0,19%	0,19%
Totaal AANDELEN				67.168.842,61	100,00%	99,14%
TOTAAL PORTEFEUILLE				67.168.842,61	100,00%	99,14%
Banktegoeden op zicht				481.282,34		0,71%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		373.035,85		0,55%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		52.998,03		0,08%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SEK		4.618,08		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		SGD		5.004,71		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HKD		5.459,29		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		4.220,66		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CAD		7.168,28		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		5.423,14		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		9.004,13		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CHF		5.373,46		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		DKK		2.677,73		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NZD		2.450,20		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		257,46		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		AUD		3.324,06		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ILS		267,26		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				481.282,34		0,71%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				290.227,40		0,43%
ANDERE				-192.278,43		-0,28%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.748.073,92		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	56,67%
Japan	13,59%
Zwitserland	4,23%
Verenigd Koninkrijk	3,99%
Spanje	3,59%
Italië	2,59%
Duitsland	2,48%
Frankrijk	2,36%
Ierland	2,32%
Canada	1,97%

Per land	
Australië	1,87%
Nederland	1,70%
Noorwegen	1,06%
Israël	0,79%
Nieuw-Zeeland	0,21%
Oostenrijk	0,20%
Finland	0,19%
Zweden	0,19%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	16,20%
Telecommunicatie	11,47%
Energie en waterdistributie	10,39%
Internet en Internet diensten	9,72%
Holdings en financiële maatschappijen	6,21%
Kleinhandel en warenhuizen	5,84%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,83%
Bouwsector, bouw materiaal	3,92%
Verkeer en vervoer	3,63%
Verzekeringsmaatschappijen	3,33%
Diverse dienstverleningen	2,95%
Milieudiensten en recycling	2,80%
Aardolie	2,67%
Biotechnologie	2,63%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	1,72%
Banken, financiële instellingen	1,63%
Horeca	1,41%
Bouwmaterialen en handel	1,39%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,05%
Rubber en banden	0,98%
Tabak en alcohol	0,96%
Elektrotechniek en elektronica	0,90%
Automobielandustrie	0,70%
Vastgoedmaatschappijen	0,69%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,57%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,52%
Textiel en kleding	0,48%
Diversen	0,27%
Diverse consumptiegoederen	0,14%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	59,27%
EUR	13,87%
JPY	13,59%
CHF	4,23%
GBP	3,99%
AUD	1,87%

Per munt	
CAD	1,40%
NOK	1,06%
ILS	0,32%
NZD	0,21%
SEK	0,19%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	28.448.525,70	39.251.155,36	67.699.681,06
Verkopen	28.925.057,83	36.633.241,48	65.558.299,31
Totaal 1	57.373.583,53	75.884.396,84	133.257.980,37
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	891.709,26		891.709,26
Totaal 2	891.709,26		891.709,26
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	68.549.422,91	67.645.194,42	68.084.176,71
Omloopsnelheid	82,40%	112,18%	194,42%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			7.440,56		1.680,275	5.760,282			5.760,282
Niet-institutionele klasse - Kap	4,05		109,47	1,079	7,00	103,547		73,322	30,225
TOTAAL			7.550,03			5.863,828			5.790,506

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap				17.999.999,56		
Niet-institutionele klasse - Kap	39.999,53		12.499,19	73.576,71		891.709,26
TOTAAL	39.999,53		12.499,19	18.073.576,27		891.709,26

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	74.411.615,97	10.000,81	67.312.300,20	11.685,59	67.399.896,85	11.700,80
Niet-institutionele klasse - Kap	1.080.121,02	9.866,98	1.192.325,32	11.514,84	348.177,07	11.519,66
TOTAAL	75.491.736,99		68.504.625,52		67.748.073,92	

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.

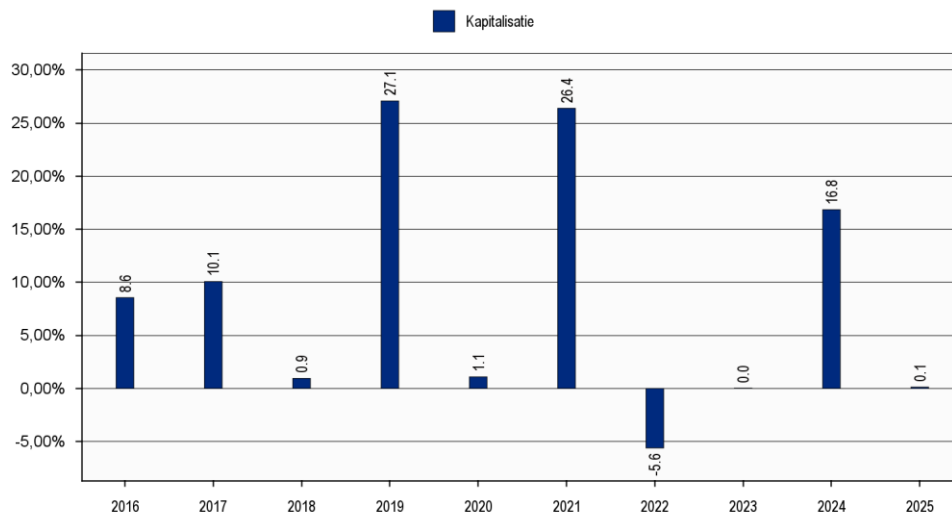
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
0,13% (in EUR)	5,38% (in EUR)	6,90% (in EUR)	8,02% (in EUR)

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

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

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

met

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

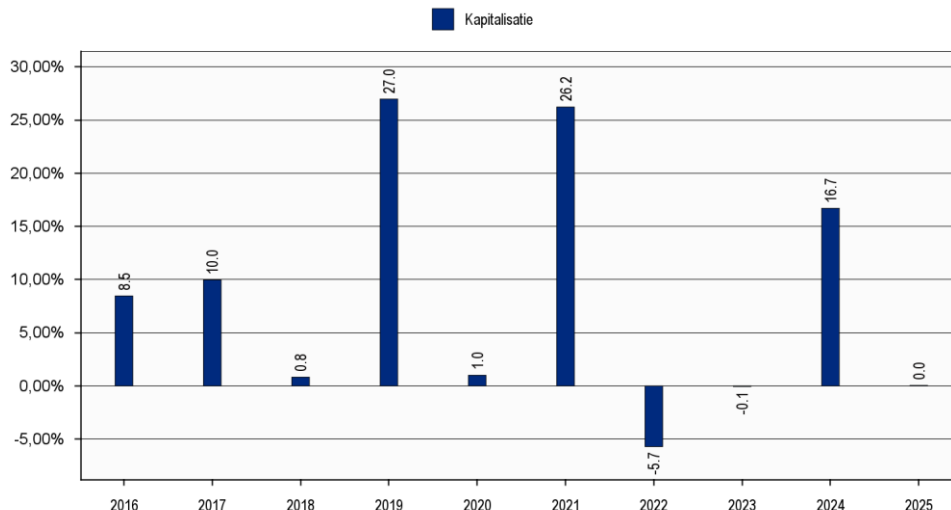
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,04% (in EUR)	5,28% (in EUR)	6,79% (in EUR)	7,91% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,53%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,53%
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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,59%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,59%
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 de CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	14,55%
Internet en Internet diensten	11,01%
Telecommunicatie	10,41%
Energie en waterdistributie	9,31%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	9,24%
Kleinhandel en warenhuizen	7,39%
Verzekeringsmaatschappijen	5,47%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,60%
Banken, financiële instellingen	3,35%
Biotechnologie	2,31%
Diverse dienstverleningen	2,14%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	2,00%
Verkeer en vervoer	1,59%
Bouwmaterialen en handel	1,54%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,53%
Aardolie	1,51%
Elektronica en halfgeleiders	1,47%
Bouwsector, bouw materiaal	1,45%
Milieudiensten en recycling	1,37%
Elektrotechniek en elektronica	1,20%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,03%
Chemie	0,99%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,92%
Tabak en alcohol	0,84%
Rubber en banden	0,66%
Vastgoedmaatschappijen	0,48%
Mijnen, staalfabrieken	0,48%
Verpakking industrie	0,42%
Automobielandustrie	0,27%
Metalen en edelstenen	0,25%
Diversen	0,22%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

7 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1 . BEHEERVERSLAG

7.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

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

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.465,38 eur op 28 december 2007

7.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

7.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: de beheerder beoogt de cashpositie tot 5% te beperken • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De Belgische 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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 € 6.679,60 op 30/06/2025 tot € 6.814,83 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 6.772,96 tot € 6.913,28 voor de institutionele klasse.

2025 was een zeer uitdagend jaar voor het compartiment. De waarde aandelen op de Europese markt waren onverbiddeijk en bleven in de tweede helft van het jaar stijgen, wat resulteerde in een van de sterkste jaren voor de waardestijl ten opzichte van de groeistijl in de afgelopen 20 jaar.

De verhoogde onzekerheid in verschillende cyclische sectoren, in combinatie met een hernieuwde stijging van de AI-gedreven kapitaaluitgaven, leidde in het derde kwartaal tot een neerwaartse bijstelling van verschillende aandelen. Beleggers twijfelen steeds meer aan de veerkracht op lange termijn van bedrijfsmodellen die mogelijk te maken krijgen met verstoringen door AI, wat een negatieve invloed heeft op de prestaties.

Als gevolg daarvan was het segment commerciële en professionele dienstverlening binnen de industriële sector bijzonder zwak. Bedrijven als RELX, Experian en Intertek hadden een negatieve invloed op het relatieve rendement, ondanks solide resultaten in het derde kwartaal en een sterke financiële positie.

Binnen de sector software en diensten was de positie in SAP een belangrijke negatieve factor in de tweede jaarhelft. De bezorgdheid over verstoringen door AI heeft in 2025 een negatieve invloed gehad op de software-industrie in bredere zin, leidde tot volatiliteit van de aandelenkoersen en een koersdaling van verschillende namen binnen de sector.

Ook het materiaalbedrijf Sika had een negatieve invloed. De sentimenten rond het bedrijf zijn gemengd, met enkele herzieningen van de vooruitzichten die de zwakte van China weerspiegelen. Wij zijn van mening dat het bedrijf hier iets aan moet doen om de groeiende activiteiten in EMEA en Amerika te ondersteunen. Wij verwachten dat het bedrijf de komende jaren moeilijkheden zal blijven ondervinden en dat het marginaal is beïnvloed door ongunstige wisselkoerseffecten. Wij hebben onze positie inmiddels verkocht.

Aan de positieve kant behoorde het industriële bedrijf Prysmian tot de belangrijkste bijdragers. De Italiaanse kabelfabrikant heeft in de tweede helft van het jaar sterke prestaties laten zien, met opmerkelijke rapporten over een toegenomen groei van de kerninkomsten, aangedreven door zijn transmissieactiviteiten en activiteiten in Noord-Amerika. Het bedrijf onderzoekt ook actief groeimogelijkheden in verschillende markten, waaronder plannen om een lokale toeleveringsketen te ontwikkelen en onderzeese kabels te produceren in Azië.

Inditex, het moederbedrijf van Zara, heeft ook waarde toegevoegd. Het bedrijf heeft de afgelopen maanden sterke resultaten geboekt dankzij een sterke omzetgroei en prestaties in de detailhandel.

Knorr-Bremse, een industriële onderneming die in oktober aan het compartiment werd toegevoegd, leverde een positieve bijdrage. Het bedrijf rapporteerde verbeterde EBIT-marges, stabiele verkopen en een sterke orderportefeuille, wist in november verdere strategische contracten binnen te halen en in december upgrades van brokers te verkrijgen, wat de aandelenkoers ondersteunde.

In de marge erkent de beheerder de druk die op een aantal posities in het compartiment komt te staan naarmate de gevolgen van de disruptieve invloed van AI relevanter worden. Als gevolg daarvan heeft de beheerder strategisch een aantal posities in bestaande namen zoals RELX afgebouwd en is hij bezig met een herallocatie naar sectoren met minder voor de hand liggende AI-risico's, met name in de consumentengerichte sector.

In het vierde kwartaal vond het grootste deel van de portefeuilleactiviteiten plaats: de beheerder heeft posities in v Azelis, Publicis Groupe en Sika afgestoten. Daarnaast heeft hij posities ingenomen in industriële namen als Knorr-Bremse, Legrand en Straumann, evenals in betalingsgroep Sage.

7.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder wil de investeerders eraan herinneren dat de investeringsstijl in dit compartiment een duidelijke voorkeur heeft voor kwaliteit. Het doel van de beheerder is om te beleggen in toonaangevende bedrijven met duurzame groeimogelijkheden op lange termijn. De marktomstandigheden zijn al enige tijd moeilijk voor deze stijl. Waarde, rendement en momentum zijn aanzienlijk toonaangevend geweest, terwijl kwaliteit en groei achterbleven. Het compartiment bestaat momenteel uit hoogwaardige, minder volatiele bedrijven met een breed scala aan groeifactoren op lange termijn, die in veel gevallen nu tegen relatief lage waarderingen ten opzichte van de markt en hun eigen geschiedenis worden verhandeld. De beheerder heeft er alle vertrouwen in dat deze eigenschappen in de komende kwartalen door de markt zullen worden erkend.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	63.108.446,73	61.585.935,39
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	60.975.287,72	57.340.688,35
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	60.975.287,72	57.340.688,35
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.660,83	-1.631,89
B. Schulden	-1.660,83	-1.631,89
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	74.664,13	66.665,00
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	15.918,79	17.406,92
b. Fiscale tegoeden	62.541,37	49.258,08
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.796,03	
V. Deposito's en liquide middelen	2.226.491,39	4.286.679,58
A. Banktegoeden op zicht	2.226.491,39	4.286.679,58
VI. Overlopende rekeningen	-166.335,68	-106.465,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-166.335,68	-106.465,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	63.108.446,73	61.585.935,39
A. Kapitaal	61.626.595,33	58.473.748,26
B. Deelneming in het resultaat	1.982,82	140.269,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.479.868,58	2.971.917,69

7.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	751.001,27	2.415.205,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	969.293,41	2.427.255,81
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-218.292,14	-12.050,39
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.210.836,45	992.570,55
A. Dividenden	1.307.495,77	1.045.194,72
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	14.702,22	21.038,69
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-111.361,54	-73.662,86
III. Andere opbrengsten	64,23	11,95
B. Andere	64,23	11,95
IV. Exploitatiekosten	-479.164,11	-430.519,87
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-78.114,94	-35.992,82
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.172,96	-14.388,51
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-248.971,44	-244.981,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-23.668,80	-23.495,39
E. Administratiekosten (-)	-6.138,91	-4.761,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,17	-24.999,88
H. Diensten en diverse goederen (-)	-69.847,61	-36.730,48
J. Taksen		
Institutionele klasse	-6.643,22	-6.527,29
Niet-institutionele klasse	-6.270,67	-6.113,81
K. Andere kosten (-)	-372,55	-413,48
	-1.426,97	-37.941,29
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	731.736,57	562.062,63
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.482.737,84	2.977.268,05
VI. Belastingen op het resultaat	-2.869,26	-5.350,36
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.479.868,58	2.971.917,69
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.481.851,40	3.112.187,13
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.479.868,58	2.971.917,69
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.982,82	140.269,44
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.481.851,40	-3.112.187,13

7.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>60.975.287,72</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,62%</u>
MARKT						
Verenigd Koninkrijk				13.496.820,07	22,13%	21,39%
ASTRAZENECA PLC	21.205	GBP	137,90	3.348.988,72	5,49%	5,31%
BUNZL PLC	30.146	GBP	20,76	716.750,80	1,17%	1,14%
CONVATEC GROUP PLC	469.841	GBP	2,43	1.308.656,37	2,15%	2,07%
CRODA INTERNATIONAL PLC	43.801	GBP	26,95	1.351.929,16	2,22%	2,14%
INTERTEK GROUP PLC	19.451	GBP	46,26	1.030.525,41	1,69%	1,63%
NEXT PLC	10.440	GBP	136,80	1.635.677,72	2,68%	2,59%
RELX PLC	39.232	GBP	30,20	1.356.933,40	2,22%	2,15%
SAGE GROUP PLC/THE	87.492	GBP	10,83	1.085.195,40	1,78%	1,72%
WEIR GROUP PLC/THE	50.995	GBP	28,46	1.662.163,09	2,73%	2,64%
Duitsland				8.640.637,75	14,17%	13,69%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	35.728	EUR	37,73	1.348.017,44	2,21%	2,14%
KNORR-BREMSE AG	15.620	EUR	95,15	1.486.243,00	2,44%	2,35%
SAP SE	13.409	EUR	208,35	2.793.765,15	4,58%	4,43%
SIEMENS AG-REG	8.210	EUR	239,15	1.963.421,50	3,22%	3,11%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	18.312	EUR	44,92	822.575,04	1,35%	1,30%
ZALANDO SE	8.943	EUR	25,34	226.615,62	0,37%	0,36%
Zwitserland				8.405.829,55	13,79%	13,32%
ALCON INC	27.006	CHF	63,28	1.836.582,14	3,01%	2,91%
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	11.663	CHF	172,05	2.156.495,59	3,54%	3,42%
DKSH HOLDING AG	15.617	CHF	57,40	963.370,02	1,58%	1,53%
LONZA GROUP AG-REG	3.355	CHF	537,80	1.939.085,44	3,18%	3,07%
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1.906	CHF	93,46	191.439,83	0,31%	0,30%
VAT GROUP AG	1.552	CHF	385,90	643.650,51	1,06%	1,02%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.044	CHF	601,80	675.206,02	1,11%	1,07%
Frankrijk				7.425.167,61	12,18%	11,76%
AIR LIQUIDE SA	9.459	EUR	160,26	1.515.899,34	2,48%	2,40%
BUREAU VERITAS SA	49.749	EUR	27,18	1.352.177,82	2,22%	2,14%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	19.835	EUR	86,96	1.724.851,60	2,83%	2,73%
ESSILORLUXOTTICA	5.013	EUR	269,90	1.353.008,70	2,22%	2,14%
LEGRAND SA	4.405	EUR	127,25	560.536,25	0,92%	0,89%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	3.911	EUR	234,90	918.693,90	1,51%	1,46%
Nederland				5.648.463,67	9,26%	8,95%
ASM INTERNATIONAL NV	1.232	EUR	517,60	637.683,20	1,04%	1,01%
ASML HOLDING NV	3.131	EUR	921,40	2.884.903,40	4,73%	4,57%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	4.642	EUR	133,75	620.867,50	1,02%	0,98%
QIAGEN N.V.	38.734	EUR	38,86	1.505.009,57	2,47%	2,39%
Zweden				5.610.157,58	9,20%	8,89%
ASSA ABLOY AB-B	74.836	SEK	358,90	2.480.709,37	4,07%	3,93%
BEIJER REF AB	92.672	SEK	149,10	1.276.197,95	2,09%	2,02%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	31.944	SEK	209,90	619.289,33	1,02%	0,98%
HEXAGON AB-B SHS	122.010	SEK	109,50	1.233.960,93	2,02%	1,96%
Italië				3.041.724,80	4,99%	4,82%
INTESA SANPAOLO	193.722	EUR	5,92	1.147.027,96	1,88%	1,82%
MONCLER SPA	18.903	EUR	54,92	1.038.152,76	1,70%	1,64%
PRYSMIAN SPA	9.916	EUR	86,38	856.544,08	1,41%	1,36%
Denemarken				2.412.359,47	3,96%	3,82%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	29.468	DKK	407,80	1.608.923,60	2,64%	2,55%
NOVO NORDISK A/S-B	18.450	DKK	325,25	803.435,87	1,32%	1,27%
Noorwegen				2.372.425,28	3,89%	3,76%
BORREGAARD ASA	67.454	NOK	199,40	1.135.384,09	1,86%	1,80%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
DNB BANK ASA	52.059	NOK	281,50	1.237.041,19	2,03%	1,96%
Spanje				2.307.123,00	3,78%	3,66%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	40.950	EUR	56,34	2.307.123,00	3,78%	3,66%
Jersey				1.614.578,94	2,65%	2,56%
EXPERIAN PLC	41.920	GBP	33,63	1.614.578,94	2,65%	2,56%
Totaal AANDELEN				60.975.287,72	100,00%	96,62%
TOTAAL PORTEFEUILLE				60.975.287,72	100,00%	96,62%
Banktegoeden op zicht				2.226.491,39		3,53%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		2.226.104,86		3,53%
BNP PARIBAS		EUR		252,21		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		117,59		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		16,73		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.226.491,39		3,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				73.003,30		0,11%
ANDERE				-166.335,68		-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				63.108.446,73		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	22,13%
Duitsland	14,17%
Zwitserland	13,79%
Frankrijk	12,18%
Nederland	9,26%
Zweden	9,20%
Italië	4,99%
Denemarken	3,96%
Noorwegen	3,89%
Spanje	3,78%
Jersey	2,65%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Bouwsector, bouwmetaal	13,33%
Chemie	12,38%
Geneesmiddelen en cosmetica	10,69%
Holdings en financiële maatschappijen	9,87%
Elektronica en halfgeleiders	9,36%
Internet en Internet diensten	7,41%
Kleinhandel en warenhuizen	6,47%
Diverse dienstverleningen	4,36%
Banken, financiële instellingen	3,91%
Textiel en kleding	3,76%

Per sector	
Diverse commerciële bedrijven	3,67%
Uurwerkindustrie	3,54%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,01%
Biotechnologie	2,47%
Elektrotechniek en elektronica	2,43%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,23%
Verzekeringsmaatschappijen	1,11%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	44,38%
GBP	24,78%
CHF	13,79%
SEK	9,20%
DKK	3,96%
NOK	3,89%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	18.321.454,42	10.716.731,56	29.038.185,98
Verkopen	14.875.531,11	11.251.001,12	26.126.532,23
Totaal 1	33.196.985,53	21.967.732,68	55.164.718,21
Inschrijvingen	126.681,10	7.843,92	134.525,02
Terugbetalingen	29.659,07	62.223,19	91.882,26
Totaal 2	156.340,17	70.067,11	226.407,28
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	62.452.889,32	61.731.643,99	62.087.886,62
Omloopsnelheid	52,90%	35,47%	88,48%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap	24,09	18,21	8.778,64	299,185	21,427	9.056,403	19,572	5,655	9.070,32
Niet-institutionele klasse - Kap		28,00	75,10		8,00	67,099		8,00	59,099
TOTAAL			8.853,74			9.123,501			9.129,418

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap	145.956,42	106.284,10	2.072.510,93	147.449,92	134.525,02	38.841,14
Niet-institutionele klasse - Kap		157.469,08		55.099,44		53.041,12
TOTAAL	145.956,42	263.753,18	2.072.510,93	202.549,36	134.525,02	91.882,26

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	56.268.523,03	6.409,71	61.138.946,37	6.750,91	62.705.698,45	6.913,28
Niet-institutionele klasse - Kap	475.553,10	6.332,10	446.989,02	6.661,65	402.748,28	6.814,83
TOTAAL	56.744.076,13		61.585.935,39		63.108.446,73	

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.

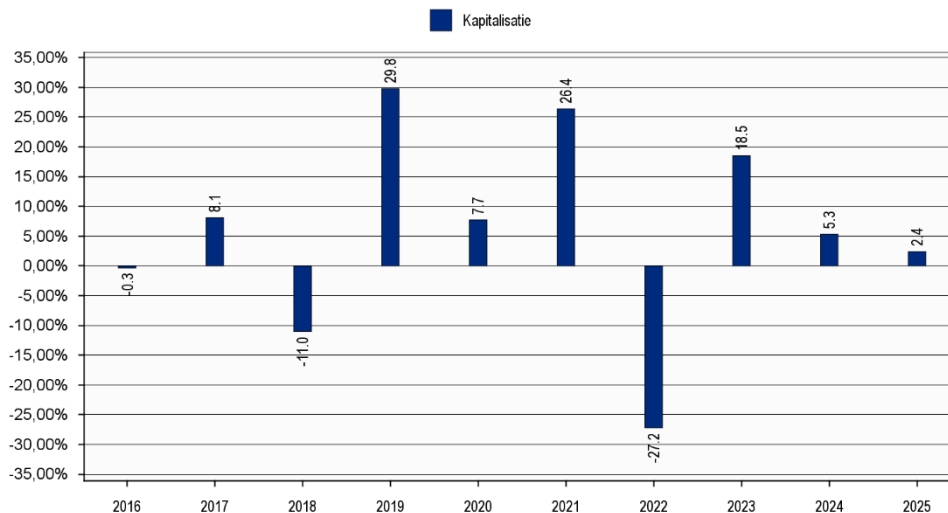
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 too 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
2,41% (in EUR)	8,52% (in EUR)	3,29% (in EUR)	4,65% (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

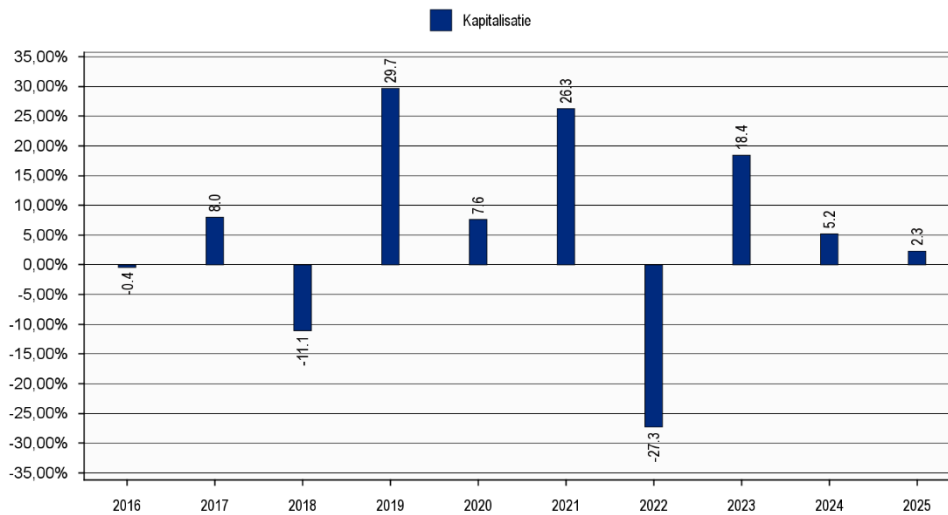
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
2,30% (in EUR)	8,42% (in EUR)	3,20% (in EUR)	4,56% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,65%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,65%
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

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 2025 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 aandelselectie, de handel in aandelen en de daarmee verband houdende operationele activiteiten, wordt gedelegeerd aan Schroder Investment Management Limited, gevestigd in het Verenigd Koninkrijk, dat onder toezicht staat van de FCA. De vergoeding voor deze subdelegatie is volledig inbegrepen in de beheersvergoeding die aan de beheerder uit het compartiment wordt betaald en vormt geen afzonderlijke kost voor 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 2023.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Chemie	13,65%
Bouwsector, bouwmetaal	10,57%
Holdings en financiële maatschappijen	10,23%
Geneesmiddelen en cosmetica	9,72%
Elektronica en halfgeleiders	8,84%
Grafische kunst en uitgeverijen	6,89%
Internet en Internet diensten	6,41%
Diverse dienstverleningen	5,37%
Textiel en kleding	4,31%
Elektrotechniek en elektronica	4,06%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,63%
Banken, financiële instellingen	3,59%
Kleinhandel en warenhuizen	3,58%
Diverse commerciële bedrijven	3,44%
Uurwerkindustrie	2,60%
Biotechnologie	2,08%
Verzekeringsmaatschappijen	1,03%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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 Belgische 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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 € 7.059,59 op 30/06/2025 tot € 8.242,39 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 7.160,82 tot € 8.365,82 voor de institutionele klasse.

Japanse aandelen rendeerden sterk in 2025, met bijzonder uitgesproken winsten in de tweede helft van het jaar, toen belangrijke indices herhaaldelijk nieuwe slotkoersen bereikten. In het derde kwartaal werd de markt gestimuleerd door een combinatie van externe en binnenlandse factoren: de wederzijdse tariefovereenkomst met de VS en de toegenomen verwachtingen van renteverlagingen in de VS verbeterden het mondiale risicosentiment, terwijl een veerkrachtig binnenlands bbp-cijfer het vertrouwen in de economische omstandigheden ondersteunde. In het vierde kwartaal werd de rally aangedreven door selectieve sterkte in AI-gerelateerde aandelen en een gunstige politieke transitie met de aantreding van een nieuwe premier, die samen bijdroegen aan een aanhoudende instroom. Hoewel AI-leiders af en toe volatiel waren, wogen de combinatie van constructieve macro-economische signalen, beleidsstimulansen en vooruitgang op het gebied van corporate governance zwaarder dan de incidentele sectorrotaties en winstnemingen gedurende de periode.

Het compartiment behaalde in de tweede helft van 2025 zeer hoog netto rendement. Een opvallend thema voor het rendement was de actieve markt voor MBO/TOB-activiteiten in Japan; twee van de posities in het compartiment kondigden in de tweede helft van het jaar overnametransacties aan, en ook Mandom – waar de oprichtersfamilie plannen aankondigde om het bedrijf te privatiseren – leverde een belangrijke bijdrage. De beheerder beschouwt de verhoogde M&A- en overnameactiviteit als structureel, ondersteund door initiatieven van de Tokyo Stock Exchange om minderheidsaandeelhouders te beschermen, de transparantie bij beursgenoteerde bedrijven te vergroten en bredere hervormingen op het gebied van corporate governance die herwaarderingsmogelijkheden stimuleren te ondersteunen.

De beheerder heeft een gedisciplineerde verkoopkader toegepast en posities in bedrijven als Mandom en Star Micronics gesloten na de aankondiging van MBO/TOB, waardoor winst is gerealiseerd. Tegelijkertijd zijn nieuwe posities ingenomen, zoals Ushio en House Foods Group, waardoor de blootstelling aan geselecteerde industriële en consumptiegoederenbedrijven is toegenomen waarvan de waardering en fundamentele factoren aantrekkelijk leken. Gedurende de tweede helft van het jaar zijn de M&A-pijprijnen en governance hervormingen actief gevolgd en is selectief kapitaal ingezet in aandelen die waarschijnlijk zouden profiteren van portefeuilleherstructurering en verbeterde aandeelhoudersrendementen, terwijl de aandelen waarvan het opwaartse potentieel al grotendeels was benut, zijn afgebouwd of vervangen.

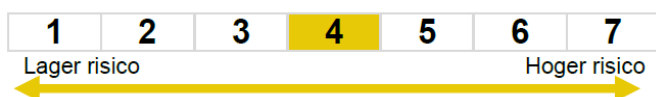
Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2025:

- Tussen 13/11/2025 en 14/11/2025 en tussen 25/11/2025 en 28/11/2025 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel "TOPPAN HOLDINGS INC" hoger dan de maximale 5,0% (namelijk respectievelijk 5,09% en 5,09%). Dit is een passieve breach.

8.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder blijft positief over Japanse aandelen in de eerste helft van 2026, maar erkent dat er op korte termijn volatiliteit kan ontstaan door geopolitieke ontwikkelingen, macro-economische verschuivingen en verrassingen in het monetaire beleid van de VS. Structurele factoren – voortdurende hervormingen van het bestuur, toegenomen fusie- en overnameactiviteit en hervorming van de bedrijfsportfolio's – zullen waarschijnlijk kansen blijven creëren, met name bij kleine en middelgrote ondernemingen. Een ander belangrijk thema om in de gaten te houden, zijn de implicaties van de groeibevorderende strategie van de regering op 17 aangewezen strategische gebieden. Gerichte stimuleringsmaatregelen en industriebeleid zullen waarschijnlijk leiden tot meer investeringen door Japanse bedrijven, aangezien deze strategieën zijn ontworpen voor meerjarige projecten. Het fonds is goed gepositioneerd om beleggingskansen met betrekking tot deze thema's te benutten via een gediversifieerde, actief beheerde portefeuille.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	74.531.936,17	63.186.766,69
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	73.393.556,78	62.168.833,76
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	73.393.556,78	62.168.833,76
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.914,89	-1.626,31
B. Schulden	-1.914,89	-1.626,31
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	20.696,67	-257.507,64
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	358.845,00	350.028,32
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-338.148,33	-607.438,85
c. Ontleningen (-)		-97,11
V. Deposito's en liquide middelen	1.455.434,84	1.414.992,48
A. Banktegoeden op zicht	1.455.434,84	1.414.992,48
VI. Overlopende rekeningen	-335.837,23	-137.925,60
C. Toe te rekenen kosten (-)	-335.837,23	-137.925,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	74.531.936,17	63.186.766,69
A. Kapitaal	63.172.777,85	54.836.488,84
B. Deelneming in het resultaat	-189,86	1.541.301,67
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.359.348,18	6.808.976,18

8.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.860.656,80	5.987.144,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.868.513,57	6.486.105,61
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-8.007.856,77	-498.961,01
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.077.727,06	1.324.464,58
A. Dividenden	2.277.477,98	1.475.784,33
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen		16,11
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-199.750,92	-151.335,86
III. Andere opbrengsten		4,87
B. Andere		4,87
IV. Exploitatiekosten	-576.146,11	-498.590,66
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-48.760,40	-65.495,67
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-30.633,39	-25.365,62
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-369.458,93	-269.425,26
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-25.097,85	-19.195,91
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,30
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,06	-24.999,94
H. Diensten en diverse goederen (-)	-64.568,76	-35.549,64
J. Taksen	-7.659,39	-6.505,02
Institutionele klasse	-7.428,39	-6.296,11
Niet-institutionele klasse	-231,00	-208,91
K. Andere kosten (-)	2.350,66	-46.590,85
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.501.580,95	825.878,79
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	11.362.237,75	6.813.023,39
VI. Belastingen op het resultaat	-2.889,57	-4.047,21
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.359.348,18	6.808.976,18
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.359.158,32	8.350.277,85
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	11.359.348,18	6.808.976,18
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-189,86	1.541.301,67
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-11.359.158,32	-8.350.277,85

8.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>73.393.556,78</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,47%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>Japan</u>				<u>73.393.556,78</u>	<u>100,00%</u>	<u>98,47%</u>
AICHI STEEL CORP	43.500	JPY	2.921,00	689.083,22	0,94%	0,92%
AISAN INDUSTRY	29.800	JPY	2.235,00	361.197,43	0,49%	0,48%
ARTIENCE CO LTD	40.800	JPY	3.440,00	761.148,62	1,04%	1,02%
ASAHI DIAMOND INDUSTRIAL CO	126.900	JPY	832,00	572.579,52	0,78%	0,77%
CHUDENKO CORP	30.200	JPY	4.495,00	736.185,91	1,00%	0,99%
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	78.500	JPY	2.694,00	1.146.880,34	1,56%	1,54%
DENSO CORP	40.700	JPY	2.158,00	476.317,69	0,65%	0,64%
EIZO CORP	64.300	JPY	2.237,00	780.059,65	1,06%	1,05%
GLORY LTD	90.300	JPY	3.961,00	1.939.739,69	2,64%	2,60%
HEIWADO CO LTD	52.600	JPY	2.883,00	822.396,49	1,12%	1,10%
HI-LEX CORP	17.400	JPY	3.130,00	295.355,08	0,40%	0,40%
HOSIDEN CORP	95.300	JPY	2.489,00	1.286.378,16	1,75%	1,73%
INABATA	26.500	JPY	3.745,00	538.206,03	0,73%	0,72%
IYOGIN HLDGS --- SHS	152.000	JPY	2.551,50	2.103.245,75	2,87%	2,82%
JTEKT CORP	189.000	JPY	1.735,00	1.778.329,13	2,42%	2,39%
KANTO DENKA KOGYO CO LTD	96.700	JPY	1.105,00	579.481,55	0,79%	0,78%
KISSEI PHARMACEUTICAL CO LTD	47.600	JPY	4.650,00	1.200.357,93	1,64%	1,61%
KYOCERA CORP	252.300	JPY	2.196,50	3.005.379,48	4,09%	4,03%
KYORIN PHARMACEUTICAL CO LTD	106.700	JPY	1.537,00	889.383,66	1,21%	1,19%
KYOTO FINANCIAL GROUP INC	131.000	JPY	3.427,00	2.434.648,44	3,32%	3,27%
LINTEC CORP	39.700	JPY	4.420,00	951.620,16	1,30%	1,28%
MAZDA MOTOR CORP	265.300	JPY	1.219,00	1.753.847,45	2,39%	2,35%
MEGMILK SNOW BRAND CO LTD	81.900	JPY	3.235,00	1.436.842,11	1,96%	1,93%
MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO	72.300	JPY	2.839,50	1.113.348,25	1,52%	1,49%
MITSUBISHI PENCIL CO LTD	47.700	JPY	2.177,00	563.154,64	0,77%	0,76%
NGK INSULATORS LTD	61.300	JPY	3.351,00	1.114.001,46	1,52%	1,49%
NICHICON CORP	92.400	JPY	1.636,00	819.796,63	1,12%	1,10%
NIHON NOHYAKU CO LTD	11.900	JPY	1.014,00	65.438,87	0,09%	0,09%
NIKON CORP	88.500	JPY	1.744,00	837.029,20	1,14%	1,12%
NIPPON CORP	101.300	JPY	2.381,00	1.308.036,01	1,78%	1,75%
NIPPON DENSETSU KOGYO CO LTD	62.000	JPY	3.310,00	1.112.936,90	1,52%	1,49%
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	21.800	JPY	6.155,00	727.671,57	0,99%	0,98%
NIPPON KAYAKU CO LTD	146.100	JPY	1.681,50	1.332.287,48	1,81%	1,79%
NIPPON SIGNAL CO LTD	47.700	JPY	1.310,00	338.875,78	0,46%	0,45%
NIPPON SODA CO LTD	29.800	JPY	3.620,00	585.026,71	0,80%	0,78%
NIPPON THOMPSON CO LTD	112.300	JPY	817,00	497.568,26	0,68%	0,67%
NOK CORP	99.300	JPY	2.808,00	1.512.158,14	2,06%	2,03%
NORITAKE CO LTD	9.300	JPY	5.710,00	287.985,03	0,39%	0,39%
NORITSU KOKI CO LTD	86.300	JPY	1.857,00	869.107,62	1,18%	1,17%
NORITZ CORP	96.000	JPY	1.995,00	1.038.639,88	1,41%	1,39%
OKUMA CORP	36.400	JPY	3.630,00	716.570,41	0,98%	0,96%
PASONA GROUP INC	28.500	JPY	2.025,00	312.983,00	0,43%	0,42%
RICOH CO LTD	325.600	JPY	1.374,00	2.426.174,25	3,31%	3,26%
ROHM CO LTD	172.600	JPY	2.220,00	2.077.995,61	2,83%	2,79%
SANYO CHEMICAL INDUSTRIES	17.500	JPY	5.220,00	495.403,89	0,67%	0,66%
SEIKO EPSON CORP	155.500	JPY	1.983,00	1.672.260,64	2,28%	2,24%
SEINO HOLDINGS CO LTD	130.300	JPY	2.356,00	1.664.832,56	2,27%	2,23%
SEKISUI JUSHI CORP	46.800	JPY	2.131,00	540.854,14	0,74%	0,73%
S FOODS INC	46.100	JPY	2.722,00	680.518,45	0,93%	0,91%
SHIBAURA MACHINE CO LTD	63.200	JPY	4.285,00	1.468.651,54	2,00%	1,97%
SHIZUOKA FINANCIAL GROUP INC	115.000	JPY	2.432,00	1.516.743,95	2,07%	2,04%
STANLEY ELECTRIC CO LTD	71.200	JPY	3.078,00	1.188.500,77	1,62%	1,59%
SUBARU CORP	100.700	JPY	3.395,00	1.854.044,31	2,53%	2,49%
SUMITOMO WAREHOUSE	65.900	JPY	3.550,00	1.268.716,61	1,73%	1,70%
T.HASEGAWA CO LTD	9.900	JPY	2.818,00	151.295,86	0,21%	0,20%
TADANO LTD	78.200	JPY	1.061,00	449.959,06	0,61%	0,60%
TAKAMATSU CONSTRUCTION GROUP	16.700	JPY	4.015,00	363.624,28	0,50%	0,49%
TBS HOLDINGS INC	50.700	JPY	5.779,00	1.588.954,69	2,16%	2,13%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOAGOSEI CO LTD	133.700	JPY	1.641,50	1.190.208,79	1,62%	1,60%
TODA CORP	257.100	JPY	1.266,00	1.765.170,42	2,40%	2,37%
TOKYO STEEL MFG CO LTD	95.200	JPY	1.476,00	762.033,68	1,04%	1,02%
TOPPAN HOLDINGS INC	105.100	JPY	4.661,00	2.656.639,82	3,62%	3,56%
TOSOH CORP	58.100	JPY	2.352,00	741.078,66	1,01%	0,99%
TSI HOLDINGS CO LTD	60.200	JPY	1.044,00	340.837,88	0,46%	0,46%
TS TECH CO LTD	129.600	JPY	1.841,00	1.293.926,62	1,76%	1,74%
TSUBAKIMOTO CHAIN CO	121.100	JPY	2.313,00	1.519.044,98	2,07%	2,04%
USHIO INC	34.300	JPY	2.505,00	465.964,37	0,63%	0,63%
YOKOGAWA BRIDGE HOLDINGS COR	65.700	JPY	3.025,00	1.077.808,51	1,47%	1,45%
YOKOWO CO LTD	39.300	JPY	2.257,00	481.033,11	0,66%	0,65%
Totaal AANDELEN				73.393.556,78	100,00%	98,47%
TOTAAL PORTEFEUILLE				73.393.556,78	100,00%	98,47%
Banktegoeden op zicht				1.455.434,84		1,95%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		JPY		1.455.157,89		1,95%
BNP PARIBAS		EUR		252,20		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		24,74		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		0,01		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.455.434,84		1,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				18.781,78		0,03%
ANDERE				-335.837,23		-0,45%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				74.531.936,17		100,00%

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

Per land	
Japan	100,00%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Elektronica en halfgeleiders	17,18%
Holdings en financiële maatschappijen	14,98%
Bouwsector, bouw materiaal	12,73%
Automobielandustrie	11,90%
Chemie	9,61%
Bouwmaterialen en handel	7,08%
Grafische kunst en uitgeverijen	5,18%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,67%
Banken, financiële instellingen	3,32%
Elektrotechniek en elektronica	2,16%
Diverse consumptiegoederen	2,15%
Mijnen, staalfabrieken	1,98%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,84%
Verkeer en vervoer	1,73%
Foto en optica	1,18%
Kleinhandel en warenhuizen	1,12%
Diverse commerciële bedrijven	0,73%

Per sector	
Textiel en kleding	0,46%
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	18.715.112,00	27.035.134,52	45.750.246,52
Verkopen	17.922.077,29	26.667.442,78	44.589.520,07
Totaal 1	36.637.189,29	53.702.577,30	90.339.766,89
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	14.178,70		14.178,70
Totaal 2	14.178,70		14.178,70
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	63.327.142,37	70.168.345,29	66.805.720,13
Omloopsnelheid	57,83%	76,53%	135,21%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			6.123,39	2.755,856		8.879,251			8.879,251
Niet-institutionele klasse - Kap			32,30			32,297		2,00	30,297
TOTAAL			6.155,69			8.911,548			8.909,548

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap			18.499.998,72			
Niet-institutionele klasse - Kap						14.178,70
TOTAAL			18.499.998,72			14.178,70

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	37.681.505,88	6.153,70	62.960.867,12	7.090,79	74.282.215,55	8.365,82
Niet-institutionele klasse - Kap	196.285,91	6.077,51	225.899,57	6.994,42	249.720,62	8.242,39
TOTAAL	37.877.791,79		63.186.766,69		74.531.936,17	

8.4.5 . Rendementen

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

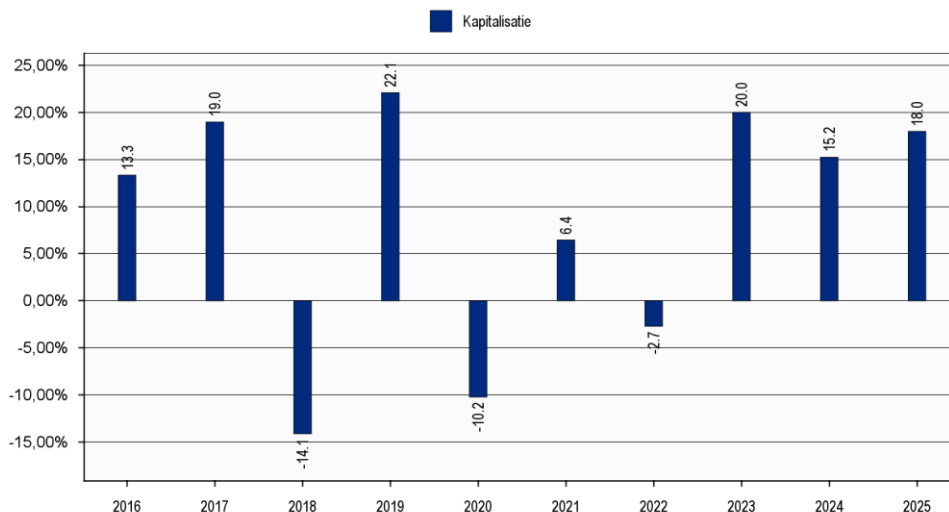
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,98% (in EUR)	17,72% (in EUR)	11,06% (in EUR)	7,93% (in EUR)

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

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

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

met

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

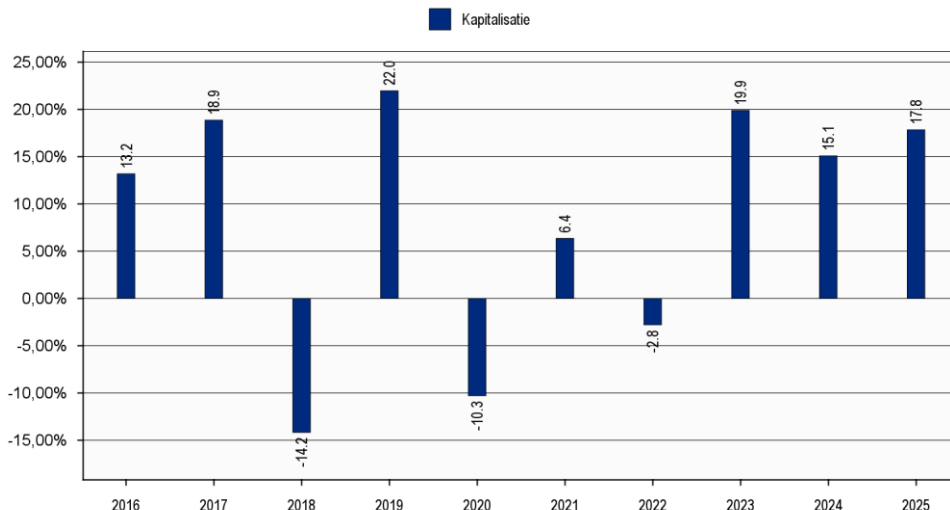
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
17,84% (in EUR)	17,59% (in EUR)	10,95% (in EUR)	7,83% (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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,79%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,79%
Transactiekosten	0,24% 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.	0,24%

- Niet-institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,88%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,88%
Transactiekosten	0,24% 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.	0,24%

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). Aangezien het compartiment belegt in Japanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelselectie, de handel in aandelen en de daarmee verband houdende operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan Amundi Japan Ltd., gevestigd te 1-2-2, Uchisaiwaicho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011 Japan, dat gereguleerd wordt door de Financial Service Agency onder nummer No.350. De vergoeding voor deze subdelegatie is volledig inbegrepen in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment wordt betaald en vormt geen aparte kost ten laste van het compartiment.

8.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De post "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA. Dit post is positief omdat de bijdragen die aan de FSMA zijn betaald voor haar werkingskosten over het jaar 2023 lager waren dan de bedragen die waren gereserveerd; het verschil werd teruggedraaid.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 4 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	12,82%
Elektronica en halfgeleiders	12,75%
Bouwsector, bouw materiaal	12,51%

Per sector	
Chemie	10,25%
Automobielandustrie	10,05%
Bouwmaterialen en handel	7,40%
Grafische kunst en uitgeverijen	6,35%
Voeding en niet alcoholische dranken	5,35%
Banken, financiële instellingen	4,63%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,55%
Elektrotechniek en elektronica	4,03%
Verkeer en vervoer	2,21%
Foto en optica	1,24%
Diverse commerciële bedrijven	1,15%
Textiel en kleding	1,04%
Diverse consumptiegoederen	0,99%
Kleinhandel en warenhuizen	0,86%
Mijnen, staalfabrieken	0,73%
Energie en waterdistributie	0,72%
Landbouw en visserij	0,37%
TOTAAL	100,00%

NOTA 5 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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. 10% • Aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap: max. 3% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan • Geografische beperkingen:

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

Fiscaliteit

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal inwoners van België

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

Beleggers-natuurlijke personen - Fiscaal niet-inwoners van België

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

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

Uitwisseling van inlichtingen

Richtlijn 2014/107/EU van de Raad van 9 december 2014 tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU wat betreft verplichte automatische uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, alsook de andere internationale akkoorden die zijn afgesloten (o.m. CRS en FATCA), dwingen België om inlichtingen bij hun financiële instellingen op te vragen. De 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

Risicoprofiel van het compartiment

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

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

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

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar.

9.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

9.1.5 . Distributeurs

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

9.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

9.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van € 13.343,50 op 30/06/2025 tot € 13.082,70 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 13.539,42 tot € 13.275,90 voor de institutionele klasse.

Wereldwijde vastgoedaandelen stegen in 2025, ondanks macro-economische en geopolitieke tegenwind. De dreiging van invoerheffingen door de nieuwe Amerikaanse regering hing het hele jaar boven de markten, wat leidde tot onzekerheid, inflatievrees en een negatief consumentenvertrouwen. Hoewel de inflatie in de VS het hele jaar hoog bleef, voerde de Federal Reserve in september de eerste van drie renteverlagingen in 2025 door, vanwege tekenen van een verzwakkende arbeidsmarkt. De rente op 10-jarige Amerikaanse staatsobligaties daalde. De Europese Centrale Bank verlaagde haar basisrente in de eerste helft van het jaar, maar hield deze tegen het einde van het jaar stabiel, aangezien de inflatie dicht bij haar doel lag en de economie het beter deed dan verwacht. De Bank of England verlaagde de rente meerdere keren en voerde in december een verlaging door vanwege tekenen van dalende inflatie en zwakke economische groei.

Europese vastgoedfondsen rendeerden positief, ondanks stijgende langetermijnrente, met een sterke positie van vastgoedeigenaren in de detailhandel. Tegenwind kwam onder meer van onzekerheid over invoerheffingen en stijgende rente op staatsobligaties in Duitsland en Frankrijk. In België stegen de aandelen van een specialist in logistiek en semi-industrieel vastgoed sterk, ondersteund door een sterke verhuuractiviteit in 2025. De aandelen van een vastgoedeigenaar in de gezondheidszorg stegen fors na de aankondiging van een fusie met een Belgische collega in dezelfde sector. In Spanje stegen de aandelen van een gediversifieerd bedrijf, dat profiteerde van het optimisme rond de ontwikkeling van zijn datacenters, ondanks vertragingen bij het verkrijgen van vergunningen voor de tweede fase van de uitbreiding van zijn datacenters. De aandelen van een kantoor-REIT stegen relatief bescheiden, met een handelsupdate tegen het einde van het jaar waarin de vooruitzichten werden bijgesteld. In Frankrijk rendeerden de aandelen van vastgoedverhuurders in de detailhandel beter dan gemiddeld, geholpen door het gunstige effect van de Europese loongroei, die voor een gezonde ontwikkeling van de detailhandel zorgde.

In het Verenigd Koninkrijk boekten beursgenoteerde vastgoedaandelen bescheiden winsten ten opzichte van hun regionale tegenhangers (met uitzondering van de meer rentegevoelige Duitse en Zweedse markten). De rendementen op langlopende obligaties bleven het hele jaar vrijwel stabiel. Gezondheidszorg- en winkelvastgoed rendeerden beter dan gemiddeld, terwijl kantoren- en woningverhuurders achterbleven. Een verhuurder van studentenhuusvesting daalde onder druk van een lager dan verwachte winstprognose. Zweden, een bijzonder rentegevoelige markt, daalde. De Duitse beursgenoteerde vastgoedmarkt, die voornamelijk bestaat uit woningverhuurders, stond onder druk doordat de rendementen op Duitse langlopende obligaties in de loop van het jaar stegen.

Amerikaanse vastgoedfondsen stegen in 2025, ondersteund door lagere rentetarieven en over het algemeen gezonde vastgoedfundamentals, maar bleven achter bij andere regio's. Zorgbedrijven kenden een sterk rendement dankzij de robuuste fundamentele factoren voor seniorenhuusvesting, ondanks enige winstnemingen tegen het einde van het jaar. Industriële bedrijven tekenden beter dan gemiddelde rendementen op; marktleider Prologis boekte gedurende het grootste deel van het jaar winst en rapporteerde in oktober resultaten die de verwachtingen overtroffen. Onder de residentiële bedrijven bleef de appartementensector achter, omdat het herstel in de Sunbelt nog op zich laat wachten en de banengroei afnam.

Gemeten in euro's leverden de allocaties van het compartiment aan Frankrijk, België en het Verenigd Koninkrijk de grootste bijdrage aan de absolute rendement. De allocaties aan Duitsland, de Verenigde Staten en Zweden hadden de grootste negatieve invloed op de absolute rendement.

Overschrijdingen en regularisaties op reglementaire beleggingsbeperkingen gedurende 2025:

- Tussen 20/06/2025 en 23/06/2025 en tussen 25/06/2025 en 27/06/2025 was de blootstelling van het compartiment aan het aandeel "VONOVIA SE" hoger dan de maximale 7,50% (namelijk 7,51%). Dit is een passieve breach.

9.1.8 . Toekomstig beleid

De beheerder is van mening dat Europese vastgoedeffecten een aantrekkelijk rendementspotentieel bieden in vergelijking met aandelen in het algemeen. Een einde aan de verkrapping door de centrale banken gaat doorgaans gepaard met een opvallende sterkte van beursgenoteerd vastgoed. Bovendien blijven de kasstromen over het algemeen gezond en verwacht de beheerder een gezonde winstgroei in de komende kwartalen.

De portefeuille blijft evenwichtig verdeeld tussen vastgoed met lange en korte huurtermijnen en defensieve bedrijven. De positionering in de afgelopen jaren was grotendeels gebaseerd op de vastgoedsector (en individuele effecten), waarbij rekening werd gehouden met gemeenschappelijke thema's in de regio. De laatste tijd spelen echter ook landspecifieke overwegingen een grotere rol. De beheerder geeft de voorkeur aan activa met kortere huurtermijnen en een sterke prijszettingmacht, die zouden moeten profiteren van een omgeving van stijgende prijzen. Hij geeft ook de voorkeur aan bedrijven die langlopende huurovereenkomsten met huurprijzen die aan de inflatie gekoppeld zijn aanbieden.

De beheerder geeft de voorkeur aan hoogwaardige logistiek, continentale detailhandel en zelfopslag, die aantrekkelijke waarderingen en solide fundamentals of relatief aantrekkelijke prijzen bieden. Continentale detailhandel biedt nog steeds een relatief goed dividendrendement in combinatie met een goede groei. De voorkeur van het compartiment gaat ook uit naar logistiek, met inbegrip van Britse exploitanten, die externe groei bieden via ontwikkelingen en potentieel voor huurherziening. Zelfopslag heeft structurele groeimerken en aantrekkelijke waarderingen. Hoewel er op korte termijn cyclische tegenwind kan zijn, kan dit op middellange tot lange termijn een goed instapmoment opleveren. Het compartiment kent een hoge blootstelling aan de gezondheidszorgsector, op basis van de stabielere inkomstenstroom en het relatief hoge dividendrendement.

De beheerder blijft positief over Amerikaanse REIT's, met een voorkeur voor activa met een sterk seculier groeiprofiel en een goede prijszettingmacht. Hij ziet dat de residentiële sector profiteert van het ontoereikende aanbod en de betaalbaarheidsproblemen op de koopmarkt, die leiden tot een grotere vraag naar huurwoningen, met name eengezinswoningen. Datacenters en industriële vastgoedeigenaren zouden naar onze mening moeten blijven profiteren van de sterke seculiere vraag in de verschuiving naar een digitale economie. Binnen de gezondheidszorg heeft de beheerder een positieve kijk op seniorenwoningen, waar de bezettingsgraad verbetert na een daling in het begin van de pandemie.

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 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?".

9.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	80.501.400,89	79.394.051,64
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	80.057.744,98	78.975.940,65
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	80.057.744,98	78.975.940,65
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.082,42	-2.086,60
B. Schulden	-2.082,42	-2.086,60
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	475.738,36	96.032,34
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	437.428,17	280.499,67
b. Fiscale tegoeden	38.310,19	7.653,28
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-192.120,61
V. Deposito's en liquide middelen	125.558,30	494.711,26
A. Banktegoeden op zicht	125.558,30	494.711,26
VI. Overlopende rekeningen	-155.558,33	-170.546,01
C. Toe te rekenen kosten (-)	-155.558,33	-170.546,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	80.501.400,89	79.394.051,64
A. Kapitaal	79.234.532,51	80.892.183,34
B. Deelneming in het resultaat	-6.261,19	-40.179,03
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.273.129,57	-1.457.952,67

9.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-890.826,48	-3.135.184,63
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.413.789,65	-4.828.599,14
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.304.616,13	1.693.414,51
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.906.100,98	2.496.306,69
A. Dividenden	3.082.947,58	2.659.233,49
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	18.148,63	2.992,35
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-194.995,23	-165.919,15
III. Andere opbrengsten	1.587,02	15,12
B. Andere	1.587,02	15,12
IV. Exploitatiekosten	-740.012,05	-811.732,01
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-160.839,61	-211.703,29
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-26.961,56	-26.087,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-411.444,03	-406.611,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-28.968,30	-29.182,09
E. Administratiekosten (-)	-6.138,89	-4.761,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,16	-25.000,08
H. Diensten en diverse goederen (-)	-68.863,12	-56.153,27
J. Taksen	-8.329,43	-8.345,97
Institutionele klasse	-8.016,27	-7.890,02
Niet-institutionele klasse	-313,16	-455,95
K. Andere kosten (-)	-2.287,86	-43.184,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.167.675,95	1.684.589,80
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.276.849,47	-1.450.594,83
VI. Belastingen op het resultaat	-3.719,90	-7.357,84
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.273.129,57	-1.457.952,67
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.266.868,38	-1.498.131,70
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.273.129,57	-1.457.952,67
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-6.261,19	-40.179,03
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.266.868,38	1.498.131,70

9.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<i>80.057.744,98</i>	<i>100,00%</i>	<i>99,45%</i>
MARKT						
Verenigd Koninkrijk				18.760.031,09	23,43%	23,30%
BIG YELLOW GROUP PLC	125.746	GBP	10,46	1.506.388,55	1,88%	1,87%
BRITISH LAND CO PLC	226.090	GBP	4,04	1.045.583,71	1,30%	1,30%
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	384.439	GBP	3,19	1.402.322,88	1,75%	1,74%
HAMMERSON PLC	245.290	GBP	3,30	927.053,77	1,16%	1,15%
LAND SECURITIES GROUP PLC	424.660	GBP	6,22	3.025.121,91	3,78%	3,76%
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	1.155.974	GBP	1,90	2.511.461,58	3,14%	3,12%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	134.886	GBP	7,36	1.136.987,87	1,42%	1,41%
SEGRO PLC	230.074	GBP	7,20	1.898.245,55	2,37%	2,36%
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	704.182	GBP	0,82	657.284,92	0,82%	0,82%
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	542.362	GBP	0,98	606.247,85	0,76%	0,75%
TRITAX BIG BOX REIT PLC	2.319.603	GBP	1,52	4.043.332,50	5,05%	5,02%
Verenigde Staten van Amerika				14.620.339,51	18,26%	18,16%
ACADIA REALTY TRUST	47.358	USD	20,54	828.245,83	1,03%	1,03%
AGREE REALTY CORP	17.074	USD	72,03	1.047.162,69	1,31%	1,30%
CARETRUST REIT INC	10.271	USD	36,16	316.232,59	0,40%	0,39%
CROWN CASTLE INC	8.302	USD	88,87	628.207,88	0,78%	0,78%
DIGITAL REALTY TRUST INC	8.231	USD	154,71	1.084.267,54	1,35%	1,35%
EASTGROUP PROPERTIES INC	7.377	USD	178,14	1.118.939,74	1,40%	1,39%
EQUINIX INC	938	USD	766,16	611.910,32	0,76%	0,76%
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2.674	USD	261,68	595.795,75	0,74%	0,74%
EXTRA SPACE STORAGE INC	9.181	USD	130,22	1.017.965,70	1,27%	1,26%
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	4.228	USD	57,27	206.171,02	0,26%	0,26%
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	16.582	USD	16,95	239.316,19	0,30%	0,30%
HOST HOTELS & RESORTS INC	50.693	USD	17,73	765.283,23	0,96%	0,95%
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	36.472	USD	10,83	336.320,63	0,42%	0,42%
INVITATION HOMES INC	29.426	USD	27,79	696.282,12	0,87%	0,87%
IRON MOUNTAIN INC	5.942	USD	82,95	419.676,36	0,52%	0,52%
KILROY REALTY CORP	3.571	USD	37,37	113.626,18	0,14%	0,14%
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	8.304	USD	44,34	313.507,91	0,39%	0,39%
OUTFRONT MEDIA INC	18.946	USD	24,10	388.776,53	0,49%	0,48%
RAYONIER INC	10.652	USD	21,65	196.360,68	0,25%	0,24%
SIMON PROPERTY GROUP INC	3.291	USD	185,11	518.708,34	0,65%	0,64%
SUN COMMUNITIES INC	4.923	USD	123,91	519.399,66	0,65%	0,65%
UDR INC	8.697	USD	36,68	271.621,58	0,34%	0,34%
WELLTOWER INC	15.101	USD	185,61	2.386.561,04	2,98%	2,96%
Frankrijk				10.646.310,30	13,30%	13,22%
ARGAN	10.418	EUR	66,00	687.588,00	0,86%	0,85%
KLEPIERRE SA	133.635	EUR	33,74	4.508.844,90	5,63%	5,60%
MERCIALYS	187.868	EUR	11,04	2.074.062,72	2,59%	2,58%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	36.393	EUR	92,76	3.375.814,68	4,22%	4,19%
Duitsland				9.101.345,98	11,37%	11,31%
LEG IMMOBILIEN SE	23.966	EUR	62,25	1.491.883,50	1,87%	1,86%
SIRIUS REAL ESTATE LTD	964.746	GBP	0,96	1.064.021,53	1,33%	1,32%
TAG IMMOBILIEN AG	150.279	EUR	13,23	1.988.191,17	2,48%	2,47%
VONOVIA SE	185.707	EUR	24,54	4.557.249,78	5,69%	5,66%
Zweden				8.618.151,34	10,76%	10,71%
ATRIUM LJUNGBERG AB-B SHS	210.650	SEK	33,22	646.230,70	0,81%	0,80%
CATENA AB	33.666	SEK	450,80	1.401.739,43	1,75%	1,74%
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	373.692	SEK	68,20	2.353.911,00	2,94%	2,93%
NYFOSA AB	125.360	SEK	74,30	860.279,67	1,07%	1,07%
STENDORREN FAST-SHS -B-	24.145	SEK	202,00	450.474,74	0,56%	0,56%
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY-B	380.323	SEK	41,45	1.456.025,52	1,82%	1,81%
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	171.985	SEK	91,25	1.449.490,28	1,81%	1,80%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
België				7.709.025,50	9,63%	9,58%
AEDIFICA	53.372	EUR	67,50	3.602.610,00	4,50%	4,48%
VGP	8.934	EUR	98,50	879.999,00	1,10%	1,09%
WAREHOUSES DE PAUW SCA	81.230	EUR	22,12	1.796.807,60	2,24%	2,23%
XIOR STUDENT HOUSING NV	49.382	EUR	28,95	1.429.608,90	1,79%	1,78%
Zwitserland				5.932.336,38	7,41%	7,37%
PSP SWISS PROPERTY AG-REG	13.810	CHF	143,50	2.129.752,82	2,66%	2,65%
SWISS PRIME SITE-REG	28.720	CHF	123,20	3.802.583,56	4,75%	4,72%
Spanje				4.024.190,93	5,03%	5,00%
CELLNEX TELECOM SA	22.335	EUR	27,43	612.649,05	0,77%	0,76%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	196.516	EUR	12,43	2.442.693,88	3,05%	3,04%
NEINOR HOMES SA	50.992	EUR	19,00	968.848,00	1,21%	1,20%
Nederland				646.013,95	0,81%	0,80%
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	24.799	EUR	26,05	646.013,95	0,81%	0,80%
Totaal AANDELEN				80.057.744,98	100,00%	99,45%
TOTAAL PORTEFEUILLE				80.057.744,98	100,00%	99,45%
Banktegoeden op zicht				125.558,30		0,15%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		92.260,60		0,11%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		30.331,11		0,04%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		NOK		0,72		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,22		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		GBP		2.713,65		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				125.558,30		0,15%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				473.655,94		0,59%
ANDERE				-155.558,33		-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				80.501.400,89		100,00%

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

Per land	
Verenigd Koninkrijk	23,43%
Verenigde Staten van Amerika	18,26%
Frankrijk	13,30%
Duitsland	11,37%
Zweden	10,76%
België	9,63%
Zwitserland	7,41%
Spanje	5,03%
Nederland	0,81%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	93,68%
Elektronica en halfgeleiders	2,98%
Diverse dienstverleningen	1,42%
Holdings en financiële maatschappijen	1,16%

Per sector	
Telecommunicatie	0,76%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	38,80%
GBP	24,76%
USD	18,26%
SEK	10,77%
CHF	7,41%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	39.449.256,95	18.870.074,58	58.319.331,53
Verkopen	38.038.398,84	18.575.764,81	56.614.163,65
Totaal 1	77.487.655,79	37.445.839,39	114.933.495,18
Inschrijvingen			
Terugbetalingen		165.780,32	165.780,32
Totaal 2		165.780,32	165.780,32
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	79.265.179,24	80.057.389,68	79.675.955,02
Omloopsnelheid	97,76%	46,57%	144,04%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			6.110,32	455,943	528,038	6.038,224			6.038,224
Niet-institutionele klasse - Kap	0,97		38,26			38,259		12,38	25,879
TOTAAL			6.148,58			6.076,483			6.064,103

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap			5.999.999,53	6.999.999,09		
Niet-institutionele klasse - Kap	12.189,84					165.780,32
TOTAAL	12.189,84		5.999.999,53	6.999.999,09		165.780,32

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	81.349.132,49	13.313,40	78.901.065,24	13.066,93	80.162.831,20	13.275,90
Niet-institutionele klasse - Kap	502.871,38	13.143,91	492.986,40	12.885,54	338.569,69	13.082,70
TOTAAL	81.852.003,87		79.394.051,64		80.501.400,89	

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.

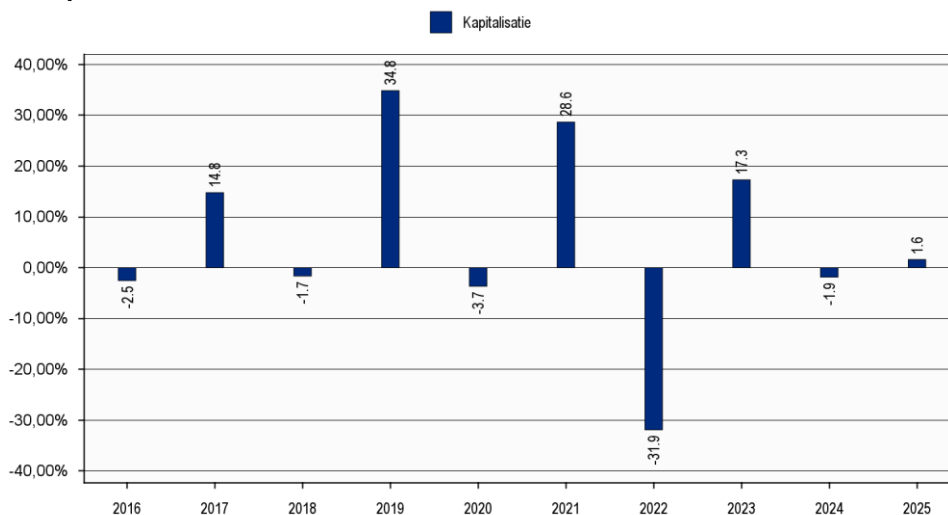
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

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

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

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,60% (in EUR)	5,36% (in EUR)	0,48% (in EUR)	3,88% (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

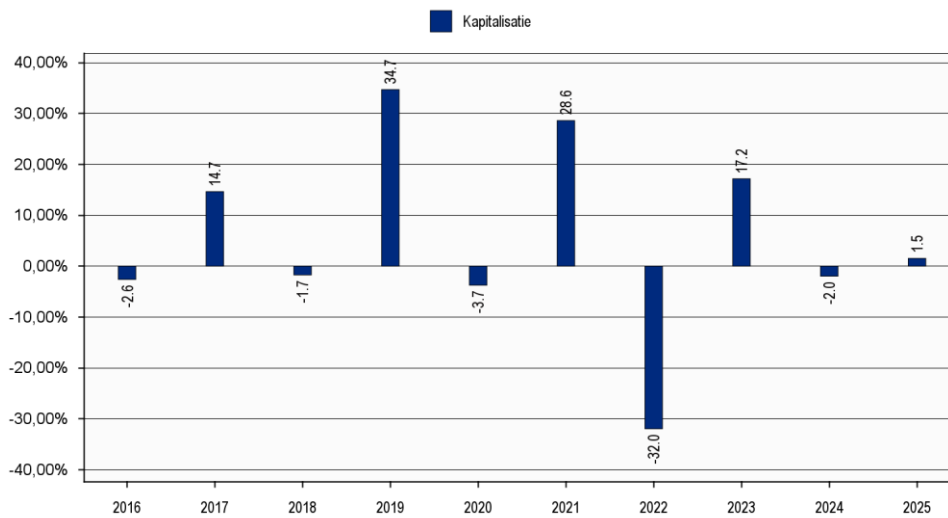
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
1,53% (in EUR)	5,26% (in EUR)	0,41% (in EUR)	3,80% (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

9.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,73%
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

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,79%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,79%
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 de terugbetaling van de FSMA voor 2023.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Vastgoedmaatschappijen	94,01%
Elektronica en halfgeleiders	2,65%
Diverse dienstverleningen	1,63%
Holdings en financiële maatschappijen	0,88%
Telecommunicatie	0,83%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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 een eigen uitsluitingsbeleid.

Risicoprofiel van het compartiment

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

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

- Marktrisico: deze beleggingen zijn toegespitst op kleine en middelgrote Amerikaanse en Canadese aandelen. Deze specifieke markt beïnvloedt in zekere mate de waarde van deze aandelen, al kan aangenomen worden dat een actief beheer mogelijk een even grote impact op de waarde kan hebben dan de markt.
- Wisselkoers- of valutarisico: deze beleggingen zijn gedenomineerd in US dollar. Er is dus een risico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)
- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen in ondernemingen met kleine en middelgrote marktkapitalisatie minder liquide zijn.
- Rendementsrisico: de beheerder selecteert de aandelen op actieve wijze. Het rendement is dus afhankelijk van typisch beleggen in aandelen samen met een actief beheersrisico.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Duurzaamheidsrisico: we verwijzen hier naar het hoofdstuk "integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid" in het deel 1.2.1.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger horizon >10 jaar.

10.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

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

10.1.5 . Distributeurs

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

10.1.6 . Index en benchmark

Er is geen benchmark gespecificeerd.

Beheerder van de index

NVT

Het volgen van de index

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

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?".

10.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	58.276.429,64	67.270.707,50
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	57.868.579,52	65.869.736,89
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	57.868.579,52	65.869.736,89
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.497,95	-1.731,48
B. Schulden	-1.497,95	-1.731,48
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	21.952,54	47.194,68
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	20.913,03	76.413,41
b. Fiscale tegoeden	1.039,51	
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-29.218,73
V. Deposito's en liquide middelen	554.787,83	1.533.599,71
A. Banktegoeden op zicht	554.787,83	1.533.599,71
VI. Overlopende rekeningen	-167.392,30	-178.092,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-167.392,30	-178.092,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	58.276.429,64	67.270.707,50
A. Kapitaal	67.259.549,26	55.765.024,38
B. Deelneming in het resultaat	2.464,55	2.454,62
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.985.584,17	11.503.228,50

10.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-8.896.650,52	11.618.078,07
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.946.798,31	8.145.190,62
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-6.949.852,21	3.472.887,45
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	558.853,72	539.125,17
A. Dividenden	558.470,56	549.121,31
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	64.203,07	59.854,91
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-68.474,46	-70.918,85
F. Andere opbrengsten van beleggingen	4.654,55	1.067,80
III. Andere opbrengsten	2.130,97	10,30
B. Andere	2.130,97	10,30
IV. Exploitatiekosten	-647.214,48	-648.734,96
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-31.940,78	-31.853,66
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-15.605,31	-13.046,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-456.718,06	-465.869,46
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.963,93	-23.540,69
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,17	-25.000,04
H. Diensten en diverse goederen (-)	-80.396,19	-36.786,01
J. Taksen		
Institutionele klasse	-5.991,74	-6.925,59
Niet-institutionele klasse	-5.807,91	-6.702,87
Niet-institutionele klasse	-183,83	-222,72
K. Andere kosten (-)	-1.280,31	-40.250,52
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-86.229,79	-109.599,49
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.982.880,31	11.508.478,58
VI. Belastingen op het resultaat	-2.703,86	-5.250,08
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.985.584,17	11.503.228,50
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-8.983.119,62	11.505.683,12
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.985.584,17	11.503.228,50
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.464,55	2.454,62
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	8.983.119,62	-11.505.683,12

10.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<i>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</i>				<u>57.868.579,52</u>	<u>100,00%</u>	<u>99,30%</u>
<i>MARKT</i>						
Verenigde Staten van Amerika				53.424.315,36	92,32%	91,67%
ACV AUCTIONS INC-A	62.555	USD	8,02	427.171,10	0,74%	0,73%
AGILYSYS INC	6.967	USD	118,84	704.975,33	1,22%	1,21%
AGREE REALTY CORP	5.274	USD	72,03	323.458,83	0,56%	0,56%
AMERICOLD REALTY TRUST INC	20.691	USD	12,86	226.562,44	0,39%	0,39%
AMICUS THERAPEUTICS INC	41.985	USD	14,24	509.060,75	0,88%	0,87%
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	3.860	USD	256,77	843.911,79	1,46%	1,45%
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/	44.806	USD	24,03	916.759,49	1,58%	1,57%
BANNER CORPORATION	19.052	USD	62,66	1.016.474,37	1,76%	1,74%
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	13.976	USD	38,17	454.164,96	0,78%	0,78%
BIO-TECHNE CORP	19.444	USD	58,81	973.648,64	1,68%	1,67%
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	6.300	USD	101,40	543.931,20	0,94%	0,93%
BRINK'S CO/THE	5.610	USD	116,73	557.584,66	0,96%	0,96%
CADENCE BANK --- REGISTERED SHS	16.051	USD	42,84	585.486,69	1,01%	1,01%
CARLYLE GROUP INC/THE	21.541	USD	59,11	1.084.157,27	1,87%	1,86%
CARPENTER TECHNOLOGY	3.048	USD	314,84	817.090,83	1,41%	1,40%
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	8.132	USD	97,94	678.145,58	1,17%	1,16%
CHAMPION HOMES INC	11.651	USD	84,50	838.272,81	1,45%	1,44%
CHEMED CORP	2.494	USD	427,86	908.580,90	1,57%	1,56%
CIENA CORP	6.446	USD	233,87	1.283.601,70	2,22%	2,20%
CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	23.668	USD	24,12	486.076,17	0,84%	0,83%
DIEBOLD NIXDORF INC	26.190	USD	67,89	1.513.933,42	2,62%	2,60%
DONALDSON CO INC	10.781	USD	88,66	813.864,75	1,41%	1,40%
DOXIMITY INC-CLASS A	27.603	USD	44,28	1.040.709,13	1,80%	1,79%
DYCOM INDUSTRIES INC	2.259	USD	337,90	649.934,95	1,12%	1,12%
DYNATRACE INC	20.621	USD	43,34	760.963,97	1,32%	1,31%
EAGLE MATERIALS INC	3.539	USD	206,68	622.794,09	1,08%	1,07%
EAST WEST BANCORP INC	9.372	USD	112,39	896.861,58	1,55%	1,54%
EMBECTA CORP	44.878	USD	11,88	453.957,72	0,78%	0,78%
ENCOMPASS HEALTH CORP	5.937	USD	106,14	536.551,73	0,93%	0,92%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	8.851	USD	60,61	456.774,75	0,79%	0,78%
EXLSERVICE HOLDINGS INC	13.384	USD	42,44	483.645,08	0,84%	0,83%
F5 INC	3.899	USD	255,26	847.425,38	1,46%	1,45%
FLOWSERVE CORP	14.223	USD	69,38	840.216,05	1,45%	1,44%
FRESHPET INC	9.329	USD	60,93	483.984,82	0,84%	0,83%
GENEDX HOLDINGS CORP	2.982	USD	130,06	330.230,25	0,57%	0,57%
GRAND CANYON EDUCATION INC	6.134	USD	166,31	868.615,56	1,50%	1,49%
GXO LOGISTICS INC	17.735	USD	52,64	794.900,08	1,37%	1,36%
HALOZYME THERAPEUTICS INC	10.704	USD	67,30	613.375,79	1,06%	1,05%
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	32.322	USD	16,95	466.480,40	0,81%	0,80%
HEALTH EQUITY INC	10.921	USD	91,61	851.864,97	1,47%	1,46%
IDACORP INC	10.173	USD	126,56	1.096.253,46	1,89%	1,88%
INTEGER HOLDINGS CORP	12.812	USD	78,43	855.587,86	1,48%	1,47%
JBT MAREL CORP	7.737	USD	150,67	992.578,48	1,72%	1,70%
JONES LANG LASALLE INC	3.843	USD	336,47	1.100.987,02	1,90%	1,89%
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS	3.741	USD	239,64	763.330,27	1,32%	1,31%
LOUISIANA-PACIFIC CORP	5.900	USD	80,76	405.708,20	0,70%	0,70%
MAPLEBEAR INC	16.161	USD	44,98	618.946,55	1,07%	1,06%
MARZETTI COMPANY/THE	3.041	USD	164,42	425.732,23	0,74%	0,73%
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	11.351	USD	88,14	851.868,65	1,47%	1,46%
MUELLER INDUSTRIES INC	8.014	USD	114,80	783.351,53	1,35%	1,34%
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	25.792	USD	25,82	567.030,90	0,98%	0,97%
OLD NATIONAL BANCORP	59.909	USD	22,31	1.138.038,90	1,97%	1,95%
ONTO INNOVATION INC	8.830	USD	157,86	1.186.856,66	2,05%	2,04%
OSI SYSTEMS INC	2.650	USD	255,06	575.511,09	0,99%	0,99%
OWENS CORNING	4.807	USD	111,91	458.045,36	0,79%	0,79%
PERELLA WEINBERG PARTNERS	28.392	USD	17,30	418.222,66	0,72%	0,72%
POOL CORP	3.681	USD	228,75	716.955,81	1,24%	1,23%
PRIMO BRANDS CORP	56.311	USD	16,35	783.928,52	1,35%	1,35%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
PURE STORAGE INC - CLASS A	12.252	USD	67,01	699.056,17	1,21%	1,20%
Q2 HOLDINGS INC	7.788	USD	72,16	478.506,60	0,83%	0,82%
REVOLVE GROUP INC	31.437	USD	30,19	808.108,50	1,40%	1,39%
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	13.649	USD	38,72	449.988,74	0,78%	0,77%
SHARKNINJA INC	9.126	USD	111,90	869.512,88	1,50%	1,49%
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	19.984	USD	20,08	341.588,66	0,59%	0,59%
SYLVAMO CORP	19.236	USD	48,15	788.635,87	1,36%	1,35%
TALAN ENERGY CORP	3.330	USD	374,84	1.062.810,00	1,84%	1,82%
TECNOGLASS INC	7.244	USD	50,32	310.373,43	0,54%	0,53%
TRANSUNION	12.840	USD	85,75	937.485,63	1,62%	1,61%
TWIST BIOSCIENCE CORP	17.369	USD	31,72	469.108,67	0,81%	0,81%
UL SOLUTIONS INC - CLASS A	10.787	USD	78,86	724.307,39	1,25%	1,24%
VERICEL CORP	29.438	USD	36,03	903.104,55	1,56%	1,55%
VERRA MOBILITY CORP	32.403	USD	22,41	618.290,46	1,07%	1,06%
WAYSTAR HOLDING CORP	30.110	USD	32,75	839.629,19	1,45%	1,44%
WESTERN ALLIANCE BANCORP	12.275	USD	84,07	878.674,49	1,52%	1,51%
Verenigd Koninkrijk				1.305.032,28	2,25%	2,24%
MAREX GROUP PLC	22.996	USD	38,36	751.097,59	1,30%	1,29%
NVENT ELECTRIC PLC	6.380	USD	101,97	553.934,69	0,95%	0,95%
Bermuda				1.276.842,48	2,21%	2,19%
EVEREST GROUP LTD	4.419	USD	339,35	1.276.842,48	2,21%	2,19%
Canada				1.092.913,78	1,89%	1,88%
CAMECO CORP	8.643	USD	91,49	673.292,24	1,16%	1,16%
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	5.622	USD	87,66	419.621,54	0,73%	0,72%
Zwitserland				769.475,62	1,33%	1,32%
GARRETT MOTION INC	51.848	USD	17,43	769.475,62	1,33%	1,32%
Totaal AANDELEN				57.868.579,52	100,00%	99,30%
TOTAAL PORTEFEUILLE				57.868.579,52	100,00%	99,30%
Banktegoeden op zicht				554.787,83		0,95%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		554.535,37		0,95%
BNP PARIBAS		EUR		252,20		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		0,26		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				554.787,83		0,95%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				20.454,59		0,04%
ANDERE				-167.392,30		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				58.276.429,64		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	92,32%
Verenigd Koninkrijk	2,25%
Bermuda	2,21%
Canada	1,89%
Zwitserland	1,33%
TOTAAL	100,00%
Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	11,66%

Per sector	
Internet en Internet diensten	10,69%
Elektronica en halfgeleiders	9,04%
Banken, financiële instellingen	6,28%
Bouwsector, bouw materiaal	5,64%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,59%
Vastgoedmaatschappijen	5,23%
Biotechnologie	5,11%
Telecommunicatie	5,06%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	3,89%
Bouwmaterialen en handel	3,85%
Verzekeringsmaatschappijen	3,79%
Energie en waterdistributie	3,27%
Elektrotechniek en elektronica	2,79%
Mijnen, staalfabrieken	2,58%
Papier en hout	2,06%
Diverse dienstverleningen	1,62%
Chemie	1,57%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,43%
Textiel en kleding	1,40%
Niet ijzerhoudende metalen	1,35%
Diverse sectoren	1,25%
Horeca	1,24%
Milieudiensten en recycling	1,17%
Verkeer en vervoer	0,96%
Automobilindustrie	0,74%
Diverse consumptiegoederen	0,74%
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	21.015.218,46	21.070.327,32	42.085.545,78
Verkopen	20.738.737,69	20.668.267,06	41.407.004,75
Totaal 1	41.753.956,15	41.738.594,38	83.492.550,53
Inschrijvingen			
Terugbetalingen	8.693,69		8.693,69
Totaal 2	8.693,69		8.693,69
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	61.065.606,67	58.435.286,39	59.712.246,86
Omloopsnelheid	68,36%	71,43%	139,81%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap			5.923,37			5.923,375			5.923,375
Niet-institutionele klasse - Kap	0,95		21,49	1,085	1,00	21,578		1,00	20,578
TOTAAL			5.944,86			5.944,952			5.943,952

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap						
Niet-institutionele klasse - Kap	8.799,16		12.499,01	9.253,51		8.693,69
TOTAAL	8.799,16		12.499,01	9.253,51		8.693,69

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	55.565.201,31	9.380,67	67.029.941,07	11.316,17	58.077.700,52	9.804,83
Niet-institutionele klasse - Kap	199.032,19	9.260,71	240.766,43	11.158,22	198.729,12	9.657,59
TOTAAL	55.764.233,50		67.270.707,50		58.276.429,64	

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.

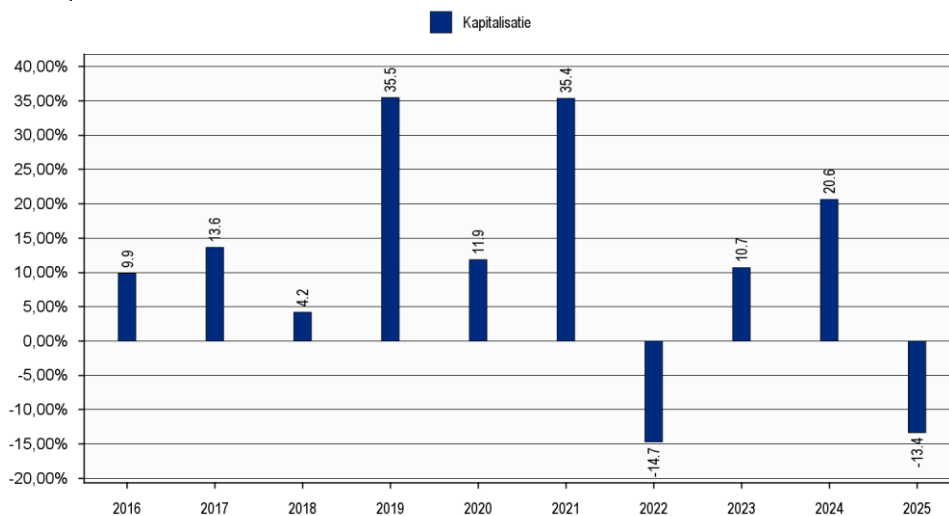
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 too 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
-13,36% (in EUR)	4,98% (in EUR)	5,97% (in EUR)	10,17% (in EUR)

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

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

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

met

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

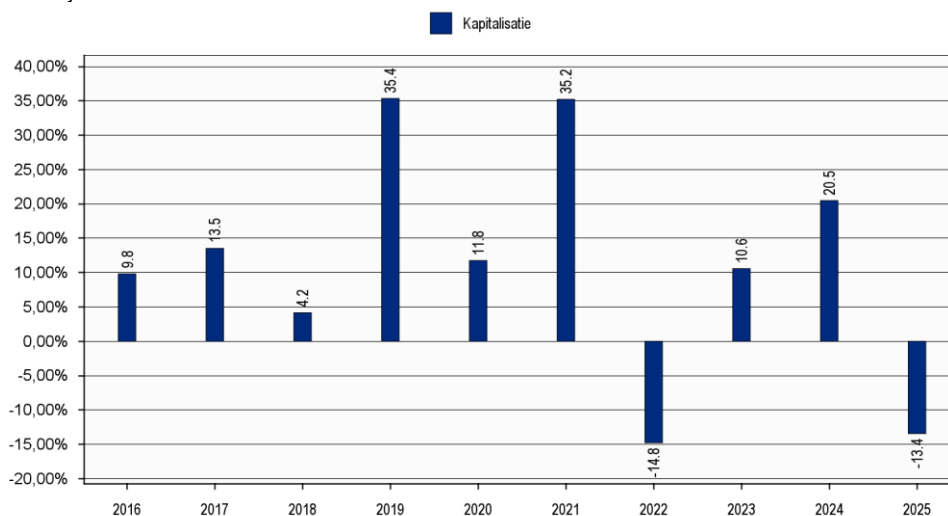
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-13,45% (in EUR)	4,87% (in EUR)	5,86% (in EUR)	10,07% (in EUR)

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

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

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

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

10.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 1,03%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	1,03%
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

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 2025 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 2025 bedragen de CSA voor research 0,0139% van de gemiddelde NIW (€ 7.948,99).

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan William Blair International, Limited, gevestigd te 40 Bruton Street, Londen W1J 6QZ in het Verenigd Koninkrijk (de beheerder). Aangezien het compartiment belegt in Amerikaanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelselectie, de verhandeling van aandelen en de daarmee verband houdende operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan William Blair Investment Management (WBIM), L.L.C., 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, Verenigde Staten, die gereguleerd wordt door de US Securities and Exchange Commission. De vergoeding voor deze subdelegatie is volledig inbegrepen in de beheersvergoeding die aan de beheerder wordt betaald vanuit het compartiment en vormt geen afzonderlijke kost voor het compartiment.

10.4.7 . 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 2023

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat

op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	14,05%
Internet en Internet diensten	12,39%
Banken, financiële instellingen	6,19%
Elektronica en halfgeleiders	5,63%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	5,59%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,95%
Verzekeringsmaatschappijen	4,75%
Vastgoedmaatschappijen	4,30%
Elektrotechniek en elektronica	4,03%
Diverse dienstverleningen	3,85%
Bouwmaterialen en handel	3,80%
Mijnen, staalfabrieken	3,26%
Telecommunicatie	3,15%
Diverse consumptiegoederen	3,06%
Energie en waterdistributie	2,95%
Bouwsector, bouw materiaal	2,04%
Biotechnologie	1,97%
Chemie	1,70%
Automobiellindustrie	1,60%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,59%
Horeca	1,41%
Milieudiensten en recycling	1,41%
Diverse sectoren	1,37%
Verkeer en vervoer	1,07%
Textiel en kleding	1,05%
Kleinhandel en warenhuizen	1,03%
Niet ijzerhoudende metalen	1,01%
Papier en hout	0,80%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek "IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

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 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 worden ontvangen door beleggers-natuurlijke personen 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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 Finanzdienstleistungsaufsicht).

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 € 4.135,97 op 30/06/2025 tot € 4.145,92 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en van € 4.198,42 tot € 4.210,47 voor de institutionele klasse.

Economische activiteit in de eurozone:

In 2025 groeide de economie van de eurozone gematigd. Deze groei werd gestimuleerd door sterke rendementen in Spanje, een positieve reële loongroei, versoepeling van het beleid door de centrale bank en voordelen voor voornamelijk perifere landen uit het EU-coronaherstelfonds (NGEU). Deze factoren compenseerden de tegenwind van tarieven en de appreciatie van de euro. Als gevolg hiervan blijven de arbeidsmarkten in de eurozone krap, met een werkloosheidspercentage dat bijna het laagste niveau ooit heeft bereikt en een totale werkgelegenheid die blijft stijgen. Recente gegevens wijzen op een verbeterd ondernemersvertrouwen, zoals blijkt uit de Duitse IFO-verwachtingsindex, die het hoogste niveau in meer dan twee jaar heeft bereikt.

Inflatie in de eurozone:

De totale inflatie bereikte in het najaar van 2022 een hoogtepunt van 10,7 % en is sindsdien aanzienlijk gedaald, waardoor ze nu veel dichterbij de inflatiedoelstelling van 2,0 % van de ECB ligt. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door dalende energieprijzen en een lagere inflatie van de voedselprijzen. De kerninflatie bereikte in maart 2023 een hoogtepunt van 5,7 %, waarbij de inflatie van goederen (die in februari 2023 een hoogtepunt bereikte) sindsdien een geleidelijk dalend traject volgt. De inflatie in de dienstensector, die in juli 2023 een piek bereikte, daalde eveneens, maar bleef in 2024 rond de 4,0% schommelen. In maart 2025 daalde deze tijdelijk tot 3,5%, ondersteund door een matige loongroei. Halverwege 2025 bereikte de totale inflatie de inflatiedoelstelling van 2,0% van de centrale bank. De meest recente inflatiecijfers van december bedragen 2,1% voor de totale inflatie en 2,4% voor de kerninflatie.

Europese Centrale Bank:

De ECB bleef het monetaire beleid in de eerste helft van 2025 versoepelen met een verlaging van een vol procentpunt, waardoor de depositorente in juni op 2,0% kwam. Tijdens haar laatste vergadering in december liet de ECB de rentevoeten ongewijzigd, zoals algemeen werd verwacht, en handhaafde zij de depositorente op 2,0%. In de begeleidende verklaring bevestigde de ECB opnieuw haar streven naar een op gegevens gebaseerd, vergadering-voor-vergadering benadering van het monetaire beleid. Hoewel de ECB over het algemeen een versoepelende houding blijft aannemen, wijzen de vooruitzichten voor de korte termijn op stabiele beleidsrentes.

Houding/reactie van de beheerder op de gebeurtenissen en belangrijke toevoegingen en aanpassingen aan de portefeuille

De beheerder verwacht stabiele spreads en inflatie en heeft daarom de sectorposities in staatsobligaties, inflatiegerelateerde obligaties, SSA's en bedrijfsobligaties gehandhaafd.

De moeilijke politieke situatie en het hoge tekort hebben geleid tot druk op Franse staatsobligaties. In augustus heeft de beheerder de blootstelling van het compartiment aan Franse staatsobligaties verminderd en die aan Duitse, Spaanse en Portugese staatsobligaties vergroot. In september en oktober volgden ratingverlagingen van Frankrijk door Fitch en S&P. Dit resulteerde in een lichte daling van de gemiddelde rating van het compartiment van AA- naar A+.

11.1.8 . Toekomstig beleid

De eurozone vertoonde tot nu toe dit jaar een vrij stabiel groeimomentum op een zeer laag niveau. Vooruitkijkend lijken er op geaggregeerd niveau enkele positieve signalen zichtbaar, aangezien de rentegevoelige delen van de economie eindelijk een verbeterde situatie lieten zien – zo vertoonden bouwvergunningen bijvoorbeeld een duidelijke opwaartse trend. Verder is de kredietgroei verbeterd, evenals de meeste indicatoren voor de dienstensector. In de verwerkende industrie ziet de beheerder een gemengd beeld, aangezien Duitsland te kampen heeft met structurele problemen als gevolg van de hevige concurrentie van Chinese producenten. Over het algemeen zouden het neutralere monetaire beleid en het verbeterde sentiment als gevolg van het Duitse fiscale pakket een stabiliserend effect moeten hebben gehad. Het

is duidelijk dat de Amerikaanse invoerheffingen de komende kwartalen en jaren nog steeds een meevaller zullen zijn, maar aan de andere kant lijkt de binnenlandse vraag te verbeteren, met name in de bouw en de dienstensector.

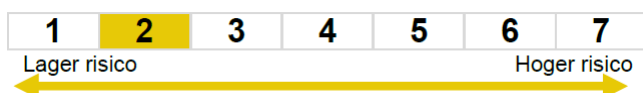
In de eurozone zouden de loonontwikkeling en de goederenprijzen enige ondersteuning kunnen bieden voor een lagere inflatie, maar tekenen van verbetering van de binnenlandse economie zouden dit kunnen belemmeren. Vooral in Duitsland lijken de prijzen nog steeds krap te zitten. Na de verlagingstrend verwacht de beheerder dan ook dat de ECB de komende maanden zal pauzeren met verdere maatregelen.

De geopolitieke risico's blijven groot – Oekraïne, het Midden-Oosten, Taiwan en nu misschien ook Venezuela. In het algemeen zouden tarieven een onderwerp van gesprek kunnen blijven voor de wereldeconomie. In de VS zal er de komende maanden een juridische beslissing worden genomen over de landspecifieke tarieven. De fiscale houdbaarheid en de geloofwaardigheid van Trump, die met zijn opmerkingen over het beleid van de Fed de onafhankelijkheid van de Fed in twijfel trok, hebben tot verdere onzekerheid geleid.

Door zijn sterke positie op het gebied van chips en zijn min of meer monopolistische positie op het gebied van zeldzame aardmetalen heeft China een sterke mondiale positie die de economische groei elders sterk zou kunnen beïnvloeden.

In Frankrijk is de politieke onzekerheid nog steeds groot. Het belangrijkste punt is de begroting voor 2026. Nieuwe parlementsverkiezingen kunnen niet worden uitgesloten, maar zouden de extremere partijen kunnen versterken. Uit de laatste peilingen blijkt dat een overwinning van het RN ook bij de presidentsverkiezingen mogelijk lijkt. De vrees voor een zeepbel bij IT-bedrijven zou ook van invloed kunnen zijn op de vastrentende markten. De vooruitzichten van de beheerder voor het eerste kwartaal van 2026 in de eurozone zijn dan ook dat de rendementen en spreads stabiel zullen blijven.

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 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.939.655,64	44.043.007,24
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	44.460.514,12	43.599.179,39
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	42.720.760,44	39.478.958,64
B. Geldmarktinstrumenten	1.739.753,68	4.120.220,75
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.198,67	-1.181,85
B. Schulden	-1.198,67	-1.181,85
V. Deposito's en liquide middelen	93.090,40	192.355,51
A. Banktegoeden op zicht	93.090,40	192.355,51
VI. Overlopende rekeningen	387.249,79	252.654,19
B. Verkregen opbrengsten	424.324,47	291.446,31
C. Toe te rekenen kosten (-)	-37.074,68	-38.792,12
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.939.655,64	44.043.007,24
A. Kapitaal	44.212.359,14	43.472.893,08
B. Deelneming in het resultaat	431,04	3.866,99
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	726.865,46	566.247,17

11.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	164.356,94	200.942,38
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	102.255,05	308.996,89
B. Geldmarktinstrumenten	62.101,89	-108.054,51
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	737.230,89	536.913,17
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	736.797,52	536.099,33
b. Deposito's en liquide middelen	433,37	813,84
III. Andere opbrengsten	46,76	25,69
B. Andere	46,76	25,69
IV. Exploitatiekosten	-172.660,74	-167.565,99
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-621,19	-632,62
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.471,21	-8.338,60
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-44.752,66	-46.065,30
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.879,92	-19.244,05
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,45
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,05	-24.999,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-61.443,86	-28.298,89
J. Taksen	-4.794,57	-4.727,28
Institutionele klasse	-4.457,53	-4.365,17
Niet-institutionele klasse	-337,04	-362,11
K. Andere kosten (-)	-1.379,29	-29.796,62
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	564.616,91	369.372,87
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	728.973,85	570.315,25
VI. Belastingen op het resultaat	-2.108,39	-4.068,08
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	726.865,46	566.247,17
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	727.296,50	570.114,16
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	726.865,46	566.247,17
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	431,04	3.866,99
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-727.296,50	-570.114,16

11.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>42.720.760,44</u>	<u>96,09%</u>	<u>95,06%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				34.474.187,13	77,54%	76,71%
Frankrijk				12.286.762,05	27,64%	27,34%
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 1.75% 25-11-27	200.000	EUR	98,92%	197.843,59	0,44%	0,44%
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 2.75% 25-02-29	100.000	EUR	100,53%	100.532,00	0,23%	0,22%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-31	500.000	EUR	84,14%	420.680,00	0,95%	0,94%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-28	1.100.000	EUR	97,71%	1.288.061,33	2,90%	2,87%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-29	600.000	EUR	97,58%	725.888,71	1,63%	1,61%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-31	400.000	EUR	94,64%	465.474,34	1,05%	1,04%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.6% 25-07-34	400.000	EUR	92,84%	414.868,51	0,93%	0,92%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.7% 25-07-30	1.000.000	EUR	99,00%	1.278.835,09	2,88%	2,84%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	400.000	EUR	95,32%	381.266,00	0,86%	0,85%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	1.000.000	EUR	93,03%	930.265,00	2,09%	2,07%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.7% 25-02-31	700.000	EUR	99,28%	694.928,50	1,56%	1,55%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-29	1.000.000	EUR	100,76%	1.007.565,00	2,27%	2,24%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-02-30	1.000.000	EUR	100,26%	1.002.645,00	2,25%	2,23%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-05-33	600.000	EUR	98,57%	591.429,00	1,33%	1,32%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.15% 25-07-32	600.000	EUR	112,23%	1.072.413,48	2,41%	2,39%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	300.000	EUR	97,63%	292.903,50	0,66%	0,65%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.5% 25-11-33	600.000	EUR	101,41%	608.463,00	1,37%	1,35%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.75% 25-10-32	700.000	EUR	116,10%	812.700,00	1,83%	1,81%
Spanje				9.288.476,77	20,89%	20,67%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.0% 31-01-28	100.000	EUR	95,64%	95.635,50	0,22%	0,21%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5% 31-10-31	1.000.000	EUR	87,94%	879.405,00	1,98%	1,96%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.8% 30-07-29	1.000.000	EUR	94,37%	943.695,00	2,12%	2,10%
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-30	500.000	EUR	97,32%	486.597,50	1,09%	1,08%
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-01-30	600.000	EUR	100,59%	603.516,00	1,36%	1,34%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.1% 30-07-31	100.000	EUR	101,75%	101.750,00	0,23%	0,23%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-33	300.000	EUR	101,04%	303.109,50	0,68%	0,67%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	300.000	EUR	99,29%	297.868,50	0,67%	0,66%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	100.000	EUR	99,28%	99.279,50	0,22%	0,22%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.25% 30-04-34	200.000	EUR	100,84%	201.672,00	0,45%	0,45%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.45% 31-10-34	400.000	EUR	102,01%	408.020,00	0,92%	0,91%
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.55% 31-10-33	200.000	EUR	103,36%	206.716,00	0,46%	0,46%
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	1.100.000	EUR	100,12%	1.413.915,56	3,18%	3,15%
SPAIN IL BOND 0.7% 30-11-33	1.400.000	EUR	95,83%	1.697.171,30	3,82%	3,78%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	1.200.000	EUR	100,42%	1.550.125,41	3,49%	3,45%
Duitsland				5.534.505,76	12,45%	12,31%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-33	900.000	EUR	94,39%	1.049.458,55	2,36%	2,34%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	1.700.000	EUR	98,87%	2.187.793,71	4,92%	4,87%
GEMEINSAME BUND 0.01% 08-10-27	100.000	EUR	96,05%	96.051,00	0,21%	0,21%
GEMEINSAME BUND 2.625% 27-02-30	200.000	EUR	99,74%	199.482,00	0,45%	0,44%
LAND HESSEN 2.625% 10-09-27	100.000	EUR	100,54%	100.536,50	0,23%	0,22%
NRW 2.65% 15-01-30 EMTN	200.000	EUR	99,97%	199.938,00	0,45%	0,45%
NRW 3.0% 27-01-28	100.000	EUR	101,38%	101.377,50	0,23%	0,23%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.0% 15-02-31	500.000	EUR	88,37%	441.847,50	0,99%	0,98%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.7% 15-08-32	300.000	EUR	94,65%	283.950,00	0,64%	0,63%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.2% 15-02-34	300.000	EUR	96,03%	288.097,50	0,65%	0,64%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	300.000	EUR	97,45%	292.336,50	0,66%	0,65%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-35	300.000	EUR	97,88%	293.637,00	0,66%	0,65%
België				2.314.760,00	5,21%	5,15%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.1% 22-06-30	200.000	EUR	89,45%	178.903,00	0,40%	0,40%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.7% 22-10-29	200.000	EUR	100,61%	201.227,00	0,45%	0,45%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.85% 22-10-34	300.000	EUR	96,95%	290.850,00	0,66%	0,65%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0% 22-06-33	400.000	EUR	99,54%	398.158,00	0,90%	0,88%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.1% 22-06-35	100.000	EUR	97,99%	97.988,00	0,22%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32	200.000	EUR	106,37%	212.741,00	0,48%	0,47%
EUROPEAN UNION 1.625% 04-12-29	200.000	EUR	96,81%	193.616,00	0,44%	0,43%
EUROPEAN UNION 2.5% 04-12-31	300.000	EUR	98,59%	295.767,00	0,67%	0,66%
EUROPEAN UNION 2.5% 14-10-30	50.000	EUR	99,44%	49.720,00	0,11%	0,11%
FLEMISH COM 2.375% 27-11-28	100.000	EUR	99,60%	99.598,50	0,22%	0,22%
FLEMISH COM 3.0% 12-10-32 EMTN	100.000	EUR	99,14%	99.142,50	0,22%	0,22%
FLEMISH COM 3.125% 22-06-34	100.000	EUR	98,23%	98.229,00	0,22%	0,22%
FLEMISH COM 3.375% 22-06-35	100.000	EUR	98,82%	98.820,00	0,22%	0,22%
Luxemburg				780.066,50	1,75%	1,74%
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 2.375% 11-04-28	100.000	EUR	100,19%	100.193,00	0,22%	0,22%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 0.0% 28-04-30	200.000	EUR	89,60%	179.196,00	0,40%	0,40%
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.25% 19-03-28	500.000	EUR	100,14%	500.677,50	1,13%	1,12%
Nederland				744.289,00	1,67%	1,66%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-07-31	200.000	EUR	86,69%	173.375,00	0,39%	0,39%
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25% 15-07-29	300.000	EUR	92,91%	278.722,50	0,63%	0,62%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-33	200.000	EUR	98,01%	196.023,00	0,44%	0,44%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	100.000	EUR	96,17%	96.168,50	0,21%	0,21%
Polen				610.553,75	1,37%	1,36%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.0% 16-01-30	100.000	EUR	101,26%	101.262,00	0,23%	0,22%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.125% 22-10-31	100.000	EUR	100,33%	100.333,50	0,22%	0,22%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 16-01-35	200.000	EUR	100,90%	201.806,00	0,45%	0,45%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 29-11-30	150.000	EUR	103,48%	155.218,50	0,35%	0,35%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-02-33	50.000	EUR	103,87%	51.933,75	0,12%	0,12%
Oostenrijk				540.239,00	1,22%	1,20%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-30	400.000	EUR	90,29%	361.168,00	0,81%	0,80%
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.9% 20-02-32	200.000	EUR	89,54%	179.071,00	0,41%	0,40%
Litouwen				510.269,25	1,15%	1,13%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 28-01-30	50.000	EUR	100,38%	50.189,50	0,11%	0,11%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 03-07-31	50.000	EUR	102,09%	51.044,50	0,11%	0,11%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 13-02-34	100.000	EUR	100,63%	100.626,50	0,23%	0,22%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 10-03-36	50.000	EUR	98,81%	49.403,50	0,11%	0,11%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 14-06-33	50.000	EUR	103,43%	51.715,25	0,12%	0,12%
LITHUANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 25-04-28	200.000	EUR	103,65%	207.290,00	0,47%	0,46%
Slowakije				459.452,25	1,03%	1,02%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.0% 06-11-31	200.000	EUR	100,28%	200.556,00	0,45%	0,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 08-06-33	150.000	EUR	102,29%	153.434,25	0,34%	0,34%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.0% 19-10-32	100.000	EUR	105,46%	105.462,00	0,24%	0,23%
Finland				415.506,30	0,94%	0,92%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-09-31	100.000	EUR	86,40%	86.396,00	0,19%	0,19%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 15-09-28	240.000	EUR	95,37%	228.898,80	0,52%	0,51%
FINLAND GOVERNMENT BOND 3.0% 15-09-33	100.000	EUR	100,21%	100.211,50	0,23%	0,22%
Slovenië				398.958,00	0,90%	0,89%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 2.25% 03-03-32	200.000	EUR	97,22%	194.447,00	0,44%	0,43%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.0% 10-03-34	100.000	EUR	99,80%	99.799,00	0,22%	0,22%
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.625% 11-03-33	100.000	EUR	104,71%	104.712,00	0,24%	0,24%
Portugal				290.954,50	0,65%	0,65%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 1.65% 16-07-32	100.000	EUR	93,33%	93.330,50	0,21%	0,21%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 3.0% 15-06-35	200.000	EUR	98,81%	197.624,00	0,44%	0,44%
Kroatië				200.221,50	0,45%	0,45%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 1.5% 17-06-31	100.000	EUR	93,31%	93.312,00	0,21%	0,21%
CROATIA GOVERNMENT INTL BOND 4.0% 14-06-35	100.000	EUR	106,91%	106.909,50	0,24%	0,24%
IJsland				99.172,50	0,22%	0,22%
ICELAND GOVERNMENT INTL BOND 2.625% 27-05-30	100.000	EUR	99,17%	99.172,50	0,22%	0,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				3.426.686,20	7,71%	7,62%
Duitsland				1.297.335,50	2,92%	2,89%
BOSCH GMBH ROBERT 3.625% 02-06-27	200.000	EUR	101,45%	202.896,00	0,46%	0,45%
DEUTSCHE BAHN AG 0.5% 09-04-27	100.000	EUR	97,75%	97.753,50	0,22%	0,22%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
DEUTSCHE BAHN AG 3.5% 20-09-27	200.000	EUR	101,75%	203.506,00	0,46%	0,45%
SACHSENANHALT 2.45% 13-02-30	200.000	EUR	99,28%	198.563,00	0,45%	0,44%
SAP SE 1.25% 10-03-28	100.000	EUR	97,58%	97.582,50	0,22%	0,22%
STATE OF BADENWUERTTEMBERG 2.625% 12-03-30	200.000	EUR	100,08%	200.162,00	0,45%	0,45%
STATE OF LOWER SAXONY 0.01% 25-11-27	100.000	EUR	95,79%	95.787,50	0,21%	0,21%
STATE OF LOWER SAXONY 2.75% 25-03-30	200.000	EUR	100,54%	201.085,00	0,45%	0,45%
Frankrijk				892.739,00	2,01%	1,99%
AFD 2.75% 30-09-30	100.000	EUR	98,75%	98.745,50	0,22%	0,22%
AFD 2.875% 21-01-30	100.000	EUR	99,72%	99.719,00	0,22%	0,22%
AGENCE FRANCE LOCALE E 0.2% 20-03-29	100.000	EUR	92,32%	92.322,00	0,21%	0,21%
AGENCE FRANCE LOCALE E 3.0% 20-03-30	100.000	EUR	100,43%	100.431,50	0,23%	0,22%
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 3.0% 25-11-27	100.000	EUR	101,20%	101.202,00	0,23%	0,23%
IDF 2.9% 30-04-31 EMTN	100.000	EUR	99,39%	99.391,50	0,22%	0,22%
SFIL 3.125% 17-09-29 EMTN	100.000	EUR	101,06%	101.063,50	0,23%	0,23%
SOCIETE NATLE SNCF 3.375% 25-05-33	100.000	EUR	99,96%	99.959,00	0,23%	0,22%
SOCIETE NATLE SNCF 3.625% 03-04-35	100.000	EUR	99,91%	99.905,00	0,22%	0,22%
Canada				592.675,00	1,33%	1,32%
ALBERTA PROVINCE D 3.125% 16-10-34	100.000	EUR	98,52%	98.517,00	0,22%	0,22%
ALBERTA PROVINCE D 3.375% 02-04-35	100.000	EUR	99,98%	99.984,50	0,23%	0,22%
PROVINCE DE L ONTARIO 0.375% 08-04-27	100.000	EUR	97,76%	97.761,00	0,22%	0,22%
PROVINCE OF SASKATCHEWAN 3.25% 24-09-35	100.000	EUR	98,82%	98.819,50	0,22%	0,22%
QUEBEC MONTREAL 3.0% 24-01-33	100.000	EUR	98,84%	98.839,50	0,22%	0,22%
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	100.000	EUR	98,75%	98.753,50	0,22%	0,22%
Noorwegen				201.461,00	0,45%	0,45%
KBN 2.75% 29-11-27 EMTN	100.000	EUR	100,69%	100.694,00	0,22%	0,22%
KBN 2.875% 25-04-29 EMTN	100.000	EUR	100,77%	100.767,00	0,23%	0,23%
Finland				199.113,00	0,45%	0,44%
FINNVERA OYJ 2.125% 08-03-28	200.000	EUR	99,56%	199.113,00	0,45%	0,44%
Spanje				142.045,70	0,32%	0,31%
NETHERLANDSQUE 3.25% 30-04-35	50.000	EUR	99,82%	49.908,25	0,11%	0,11%
NETHERLANDSQUE 3.4% 30-04-34	40.000	EUR	101,61%	40.644,20	0,09%	0,09%
NETHERLANDSQUE 3.5% 30-04-33	50.000	EUR	102,99%	51.493,25	0,12%	0,11%
China				101.317,00	0,23%	0,22%
ASIAN INFRASTRUCTURE INVEST BANK E 3.0% 14-02-28	100.000	EUR	101,32%	101.317,00	0,23%	0,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				4.819.887,11	10,84%	10,73%
Duitsland				2.068.687,50	4,65%	4,60%
BAYER LAND BK 0.125% 10-02-28	200.000	EUR	94,98%	189.950,00	0,43%	0,42%
BAYER LAND BK 3.0% 18-02-30	100.000	EUR	99,67%	99.671,50	0,22%	0,22%
BAYER LAND BK 4.25% 21-06-27	200.000	EUR	102,47%	204.932,00	0,46%	0,46%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.5% 15-10-31	200.000	EUR	98,80%	197.600,00	0,44%	0,44%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.875% 28-12-29	200.000	EUR	101,35%	202.696,00	0,46%	0,45%
LANDESBANK HESSENTHUERINGEN GIROZENTRAL 0.375% 04-06-29	200.000	EUR	91,54%	183.071,00	0,41%	0,41%
LANDESBANK HESSENTHUERINGEN GIROZENTRAL 2.625% 24-08-27	100.000	EUR	100,17%	100.165,50	0,23%	0,22%
LANDESBANK HESSENTHUERINGEN GIROZENTRAL 4.0% 04-02-30	100.000	EUR	103,21%	103.212,50	0,23%	0,23%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 0.375% 18-02-27	100.000	EUR	97,65%	97.654,50	0,22%	0,22%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 0.375% 28-02-28	200.000	EUR	94,95%	189.894,00	0,43%	0,42%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 0.375% 30-09-27	100.000	EUR	96,10%	96.096,00	0,22%	0,21%
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.25% 06-09-30	100.000	EUR	102,54%	102.541,00	0,23%	0,23%
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 2.75% 02-10-28	100.000	EUR	99,71%	99.708,50	0,22%	0,22%
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 3.25% 04-02-28	200.000	EUR	100,75%	201.495,00	0,45%	0,45%
Venezuela				612.214,00	1,38%	1,36%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 3.125% 03-09-32	200.000	EUR	99,21%	198.427,00	0,45%	0,44%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 3.625% 13-02-30	200.000	EUR	102,67%	205.330,00	0,46%	0,46%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 4.5% 07-03-28	200.000	EUR	104,23%	208.457,00	0,47%	0,46%
Nederland				498.558,00	1,12%	1,11%
BNG BANK NV 0.625% 19-06-27	100.000	EUR	97,80%	97.804,50	0,22%	0,22%
BNG BANK NV 1.875% 13-07-32	100.000	EUR	93,76%	93.757,00	0,21%	0,21%
BNG BANK NV 2.75% 04-10-27	100.000	EUR	100,87%	100.869,50	0,23%	0,22%
TENNET HOLDING BV 3.875% 28-10-28	200.000	EUR	103,06%	206.127,00	0,46%	0,46%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Spanje				300.516,50	0,68%	0,67%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 2.8% 30-04-32	200.000	EUR	99,52%	199.049,00	0,45%	0,44%
INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3.05% 30-04-31	100.000	EUR	101,47%	101.467,50	0,23%	0,23%
Zweden				302.373,50	0,68%	0,67%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.625% 05-09-29	100.000	EUR	99,54%	99.535,50	0,22%	0,22%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.75% 01-11-27	100.000	EUR	102,24%	102.239,00	0,23%	0,23%
SVENSK EXPORTKREDIT AB 2.75% 23-02-28	100.000	EUR	100,60%	100.599,00	0,23%	0,22%
Frankrijk				289.199,50	0,65%	0,65%
BPI FRANCE E 2.0% 02-09-30	200.000	EUR	95,76%	191.528,00	0,43%	0,43%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875% 07-05-27	100.000	EUR	97,67%	97.671,50	0,22%	0,22%
Finland				249.151,75	0,56%	0,56%
NORDEA BKP 0.5% 14-05-27 EMTN	100.000	EUR	97,43%	97.432,50	0,22%	0,22%
NORDISKA INVESTERINGSBANKEN NOR INV BK 2.5% 30-01-30	50.000	EUR	99,35%	49.673,75	0,11%	0,11%
OP CORPORATE BANK 4.125% 18-04-27	100.000	EUR	102,05%	102.045,50	0,23%	0,23%
Japan				203.139,86	0,46%	0,45%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.49% 05-09-27	200.000	EUR	101,57%	203.139,86	0,46%	0,45%
Nieuw-Zeeland				196.107,50	0,44%	0,44%
ASB BANK LTD 0.25% 08-09-28	100.000	EUR	93,80%	93.802,50	0,21%	0,21%
ASB BANK LTD 4.5% 16-03-27	100.000	EUR	102,31%	102.305,00	0,23%	0,23%
Verenigde Staten van Amerika				99.939,00	0,22%	0,22%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 2.9% 19-01-33	100.000	EUR	99,94%	99.939,00	0,22%	0,22%
Totaal OBLIGATIES				42.720.760,44	96,09%	95,06%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u>				<u>1.739.753,68</u>	<u>3,91%</u>	<u>3,87%</u>
<u>MARKT</u>						
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>1.095.812,50</u>	<u>2,46%</u>	<u>2,44%</u>
Nederland				302.212,50	0,68%	0,67%
ABN AMRO BK 0.5% 15-04-26 EMTN	100.000	EUR	99,52%	99.515,00	0,22%	0,22%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.913% 03-11-26	100.000	EUR	101,34%	101.335,00	0,23%	0,22%
ING BANK NEDERLAND NV 4.125% 02-10-26	100.000	EUR	101,36%	101.362,50	0,23%	0,23%
Australië				200.102,00	0,45%	0,45%
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR 3.652% 20-01-26	100.000	EUR	100,06%	100.058,50	0,23%	0,23%
WESTPAC BANKING 3.703% 16-01-26	100.000	EUR	100,04%	100.043,50	0,22%	0,22%
Frankrijk				196.609,50	0,44%	0,44%
BQ POSTALE 0.25% 12-07-26 EMTN	100.000	EUR	98,93%	98.930,00	0,22%	0,22%
DEXIA 0.01% 22-01-27 EMTN	100.000	EUR	97,68%	97.679,50	0,22%	0,22%
Venezuela				199.683,00	0,45%	0,44%
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.25% 04-02-26	200.000	EUR	99,84%	199.683,00	0,45%	0,44%
Oostenrijk				98.995,00	0,22%	0,22%
HYPO NOE GRUPPE 0.125% 30-06-26	100.000	EUR	99,00%	98.995,00	0,22%	0,22%
Duitsland				98.210,50	0,22%	0,22%
DEKABANK 0.3% 20-11-26 EMTN	100.000	EUR	98,21%	98.210,50	0,22%	0,22%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>300.797,00</u>	<u>0,68%</u>	<u>0,67%</u>
Frankrijk				201.999,00	0,46%	0,45%
SNCF RESEAU 4.25% 07-10-26	100.000	EUR	101,46%	101.461,00	0,23%	0,23%
SOCIETE NATLE SNCF 4.375% 15-04-26	100.000	EUR	100,54%	100.538,00	0,23%	0,22%
Verenigde Staten van Amerika				98.798,00	0,22%	0,22%
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.25% 29-01-27	100.000	EUR	98,80%	98.798,00	0,22%	0,22%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>343.144,18</u>	<u>0,77%</u>	<u>0,76%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Frankrijk				244.625,68	0,55%	0,54%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 01-03-26	200.000	EUR	99,63%	244.625,68	0,55%	0,54%
België				98.518,50	0,22%	0,22%
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	100.000	EUR	98,52%	98.518,50	0,22%	0,22%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				1.739.753,68	3,91%	3,87%
TOTAAL PORTEFEUILLE				44.460.514,12	100,00%	98,93%
Banktegoeden op zicht				93.090,40		0,21%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		92.838,19		0,21%
BNP PARIBAS		EUR		252,21		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				93.090,40		0,21%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.198,67		0,00%
ANDERE				387.249,79		0,86%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.939.655,64		100,00%

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

Per land	
Frankrijk	31,74%
Spanje	21,89%
Duitsland	20,24%
België	5,43%
Nederland	3,48%
Finland	1,94%
Venezuela	1,83%
Luxemburg	1,75%
Oostenrijk	1,44%
Polen	1,37%
Canada	1,33%
Litouwen	1,15%
Slowakije	1,03%
Slovenië	0,90%
Zweden	0,68%
Portugal	0,65%
Japan	0,46%
Noorwegen	0,45%
Kroatië	0,45%
Verenigde Staten van Amerika	0,45%
Australië	0,45%
Nieuw-Zeeland	0,44%
China	0,23%
IJsland	0,22%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	73,52%
Banken, financiële instellingen	8,70%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	6,55%
Diversen	4,92%
Supranationale organisaties	3,37%
Holdings en financiële maatschappijen	1,36%
Verkeer en vervoer	0,68%
Elektrotechniek en elektronica	0,46%
Internet en Internet diensten	0,22%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,22%
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	11.649.991,69	5.337.642,40	16.987.634,09
Verkopen	11.197.708,05	5.092.947,98	16.290.656,03
Totaal 1	22.847.699,74	10.430.590,38	33.278.290,12
Inschrijvingen	178.610,40	84.276,61	262.887,01
Terugbetalingen	7.714,98	85.389,09	93.104,07
Totaal 2	186.325,38	169.665,70	355.991,08
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	44.320.094,05	44.882.086,98	44.606.733,01
Omloopsnelheid	51,13%	22,86%	73,81%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap	88,33	39,12	10.495,74	101,708	59,454	10.537,993	63,09	14,32	10.586,762
Niet-institutionele klasse - Kap		35,00	111,89		16,00	95,889		8,00	87,889
TOTAAL			10.607,63			10.633,882			10.674,651

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap	351.778,07	153.978,94	416.783,16	240.198,56	262.887,01	60.121,27
Niet-institutionele klasse - Kap		136.002,42		64.513,40		32.982,80
TOTAAL	351.778,07	289.981,36	416.783,16	304.711,96	262.887,01	93.104,07

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	42.913.245,09	4.088,63	43.651.488,43	4.142,30	44.575.275,39	4.210,47
Niet-institutionele klasse - Kap	451.443,78	4.034,75	391.518,81	4.083,05	364.380,25	4.145,92
TOTAAL	43.364.688,87		44.043.007,24		44.939.655,64	

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.

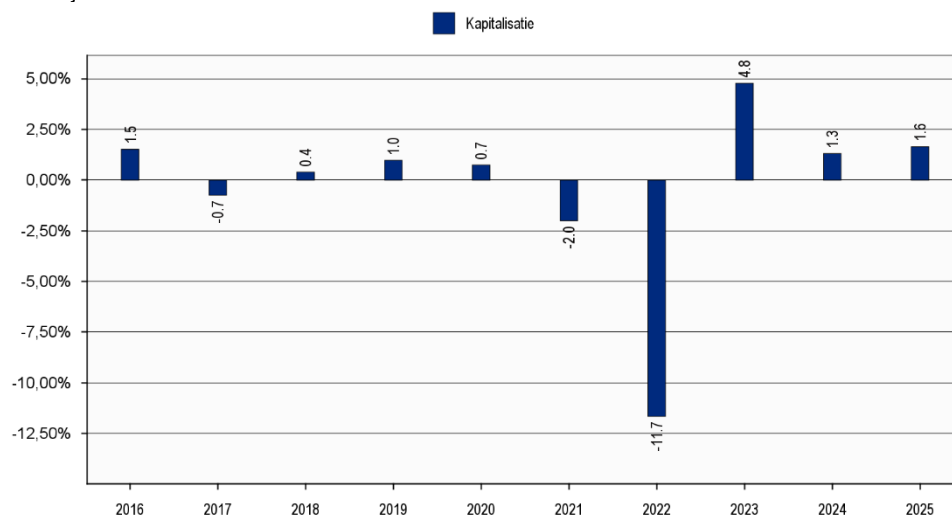
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
1,65% (in EUR)	2,57% (in EUR)	-1,35% (in EUR)	-0,39% (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

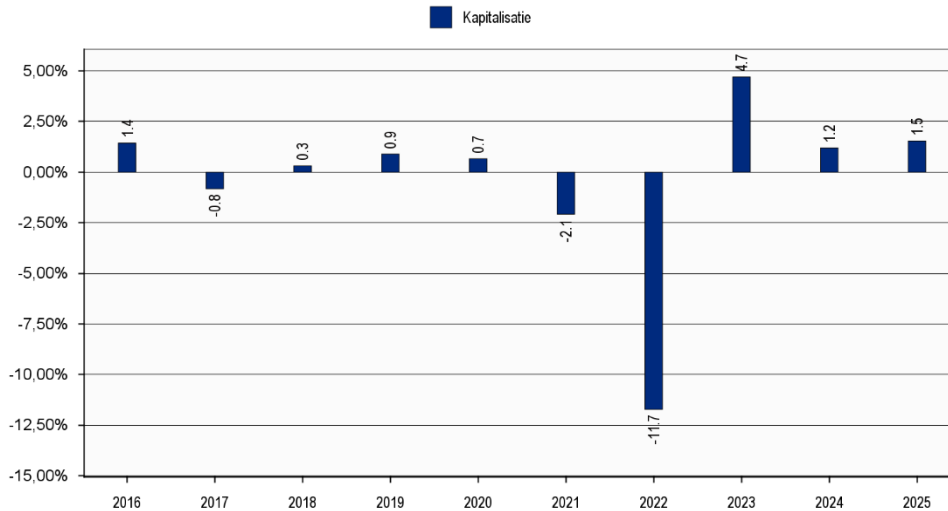
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
1,54% (in EUR)	2,47% (in EUR)	-1,44% (in EUR)	-0,48% (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

11.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,39%, 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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,39%
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

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 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,47%
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 2023.

NOTA 2 - Andere kosten / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Sectorverdeling op 30/06/2025

In het kader van fouten met betrekking tot de sectorverdeling die weergegeven is in het verslag van 30/06/25, werden alle gegevens herzien en gecorrigeerd, en onderstaande tabel geeft de bijgewerkte sectorverdeling op 30/06/25 weer.

Per sector	
Landen en regeringen	73,75%
Banken, financiële instellingen	8,94%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	6,37%
Diversen	5,19%
Supranationale organisaties	2,82%
Holdings en financiële maatschappijen	1,12%
Verkeer en vervoer	0,68%
Elektrotechniek en elektronica	0,46%
Energie en waterdistributie	0,23%
Internet en Internet diensten	0,22%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,22%
TOTAAL	100,00%

NOTA 6 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.

12 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT DEBT EMERGING MARKETS

12.1 . BEHEERVERSLAG

12.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 1.141,97 eur op 17 juli 2017

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.000,00 eur op 09 augustus 2013

12.1.2 . Beursnotering

Niet beursgenoteerd.

12.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

Beperkingen aan het beleggingsbeleid

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

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen 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 Belgische 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 een eigen uitsluitingsbeleid.

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 € 1.311,94 op 30/06/2025 tot € 1.409,40 op 31/12/2025 voor de niet-institutionele klasse en steeg van € 1.329,38 tot € 1.429,96 voor de institutionele klasse.

Obligaties uit opkomende markten leverden in de tweede helft van 2025 robuuste rendementen. Over het geheel genomen zorgden een zwakkere Amerikaanse dollar in het begin van het jaar en sterkere grondstoffenmarkten, in combinatie met solide lokale fundamenten, voor uitzonderlijke rendementen van vastrentende waarden uit opkomende markten in de tweede helft van 2025. De sterke afsluiting werd gestimuleerd door gunstige mondiale macro-economische omstandigheden, gunstige binnenlandse conjunctuurcycli en positieve ontwikkelingen in specifieke landen. Een belangrijke cyclische meevaller was de stijging van de metaalprijzen (met name koper, zilver en goud in het vierde kwartaal), die de grondstoffen exporterende landen een impuls gaf.

Tijdens de verslagperiode is de blootstelling aan Hongarije en Tsjechië verminderd, aangezien de vooruitzichten voor de EUR/USD-koers evenwichtiger zijn geworden en er begin 2026 mogelijk een cyclische opleving van de USD zal plaatsvinden. De beheerder heeft ook onze blootstelling aan Peru verminderd na zeer sterke rendementen en aan Colombia vanwege verslechterende vooruitzichten, terwijl de onze blootstelling aan Chili is vergroot, waar de conservatieve kandidaat Kast de presidentsverkiezingen heeft gewonnen. Ook de blootstelling aan de Filipijnen werd vergroot.

Belangrijkste bijdragende landen:

- Zuid-Afrika was veruit de best presterende positie in de portefeuille, aangezien het land enorm profiteerde van de stijgende grondstofprijzen, de zwakkere USD en verbeterende fundamentals door begrotingsdiscipline en focus op hervormingen. De meest opvallende hervorming was de nieuwe inflatiedoelstelling van 3,0% door middel van onderhandelingen tussen de centrale bank en de regering. De begrotingsverklaring voor de middellange termijn in november liet ook sterke rendementen zien, aangezien de uitgife-doelstellingen voor staatsobligaties voor 2026 werden verlaagd.
- Peru leverde ook een positieve bijdrage door een combinatie van dalende rendementen op de binnenlandse markt en een sterke munt. De Peruaanse export werd zeer positief beïnvloed door de stijgende koper- en goudprijzen, twee belangrijke exportproducten voor Peru.
- In Colombia verslechteren de fundamentele factoren in de aanloop naar de verkiezingen in mei 2026. De laatste ontwikkeling was dat de regering in december 2025 een verhoging van het minimumloon met 23,0% aankondigde, wat leidde tot een sterke uitverkoop van vastrentende waarden, aangezien het monetaire beleid werd gehervat naar een aanzienlijke renteverhogingscyclus. De beheerder heeft de blootstelling verminderd en wacht de verkiezingsuitslag af, waarbij zijn basisscenario uitgaat van een verschuiving naar een meer fiscaal conservatieve kandidaat.

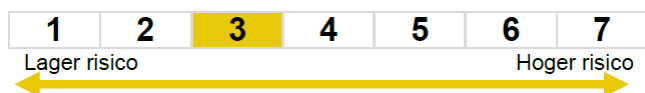
12.1.8 . Toekomstig beleid

Ondanks dat 2025 historisch aantrekkelijke rendementen in USD opleverde, verwacht de beheerder dat vastrentende waarden uit opkomende markten het in 2026 opnieuw goed zullen doen, met hoge eencijferige rendementen in USD. Voor 2026 verwacht de beheerder een veerkrachtige groei, stijgende grondstofprijzen en een bescheiden waardevermindering van de USD in de loop van het jaar. Voor de eerste helft van 2026 verwacht de beheerder een meer beperkte bandbreedte met enige volatiliteit, aangezien we opwaartse risico's zien voor de groeivoorzichten in de VS, wat kan leiden tot een mogelijke herziening van het monetaire beleid.

De rendementen op lokale obligaties uit opkomende markten hebben zich de afgelopen jaren over het algemeen goed ontwikkeld, aangezien de inflatie grotendeels door de centrale banken is aangepakt, het monetaire beleid is versoepeld en de begrotingssaldi over het algemeen relatief gezond zijn. Ondanks dat het absolute rendementsverschil tussen lokale obligaties uit opkomende markten en obligaties uit ontwikkelde markten met 245 basispunten laag is, is het reële rendement voor deze beleggingscategorie nog steeds hoger dan 3,0%. Dat gezegd hebbende, ziet de beheerder minder ruimte voor de lokale markten om te worden ondersteund door een versoepeling van het monetaire beleid, aangezien de cyclus volwassen lijkt te zijn. Er wordt ook geen brede renteverhogingscyclus verwacht, aangezien de inflatie voor deze beleggingscategorie naar verwachting op het huidige niveau van 3,0% zal blijven.

In Latijns-Amerika staan een reeks belangrijke verkiezingen op het programma. Als men afgaat op het verleden, zal de onzekerheid en volatiliteit in de aanloop naar de verkiezingen toenemen, wat mogelijk aantrekkelijke instapmomenten voor beleggers oplevert. Dit geldt voor Colombia en Brazilië, maar minder voor Peru, gezien de zeer sterke fundamenten.

12.1.9 . Synthetische risico-indicator



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

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

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

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

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

12.2 . BALANS

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	50.344.269,13	46.820.663,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	47.266.261,68	43.984.677,06
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	42.100.372,55	41.602.313,38
B. Geldmarktinstrumenten	5.165.889,13	2.382.363,68
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.263,72	-1.175,28
B. Schulden	-1.263,72	-1.175,28
V. Deposito's en liquide middelen	2.357.805,32	2.082.479,28
A. Banktegoeden op zicht	2.357.805,32	2.082.479,28
VI. Overlopende rekeningen	721.465,85	754.682,47
B. Verkregen opbrengsten	814.577,55	845.143,03
C. Toe te rekenen kosten (-)	-93.111,70	-90.460,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	50.344.269,13	46.820.663,53
A. Kapitaal	46.820.663,53	45.663.973,75
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.523.605,60	1.156.689,78

12.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.25 (in EUR)	Op 31.12.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.033.921,67	-1.134.400,67
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.085.885,23	-480.888,98
B. Geldmarktinstrumenten	189.460,11	-44.505,17
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.241.423,67	-609.006,52
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.833.228,80	2.627.120,76
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.815.755,82	2.598.477,02
b. Deposito's en liquide middelen	63.279,15	78.035,44
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-45.806,17	-49.391,70
III. Andere opbrengsten	43,87	41,37
B. Andere	43,87	41,37
IV. Exploitatiekosten	-341.431,07	-332.086,18
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.572,10	-828,71
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-46.554,90	-42.048,84
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-173.961,57	-168.456,51
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.205,82	-18.845,95
E. Administratiekosten (-)	-6.138,90	-4.761,28
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-40,09	-701,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-26.139,06	-24.999,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-61.197,69	-29.641,41
J. Taksen		
Institutionele klasse	-5.054,79	-4.700,95
Niet-institutionele klasse	-5.031,96	-4.679,69
Niet-institutionele klasse	-22,83	-21,26
K. Andere kosten (-)	-1.566,15	-37.101,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.491.841,60	2.295.075,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.525.763,27	1.160.675,28
VI. Belastingen op het resultaat	-2.157,67	-3.985,50
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.523.605,60	1.156.689,78
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	3.523.605,60	1.156.689,78
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	3.523.605,60	1.156.689,78
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-3.523.605,60	-1.156.689,78

12.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

12.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.25

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>42.100.372,55</u>	<u>89,07%</u>	<u>83,63%</u>
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				<u>39.527.364,58</u>	<u>83,63%</u>	<u>78,51%</u>
Mexico				4.942.976,78	10,46%	9,82%
MEXICAN BONOS 10.0% 20-11-36	183.000	MXN	106,35	921.636,29	1,95%	1,83%
MEXICAN BONOS 7.75% 13-11-42	500.500	MXN	85,57	2.028.186,36	4,29%	4,03%
MEXICAN BONOS 8.5% 31-05-29	178.160	MXN	100,94	851.640,92	1,80%	1,69%
MEXICO 7.75 11-31 29/05S	250.000	MXN	96,42%	1.141.513,21	2,42%	2,27%
Polen				4.865.043,21	10,29%	9,66%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 25-04-28	6.150.000	PLN	97,75%	1.423.775,10	3,01%	2,83%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.75% 25-10-29	4.500.000	PLN	94,80%	1.010.309,89	2,14%	2,00%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 5.0% 25-10-34	4.075.000	PLN	99,63%	961.500,81	2,03%	1,91%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 6.0% 25-10-33	5.800.000	PLN	106,98%	1.469.457,41	3,11%	2,92%
Maleisië				4.547.207,63	9,62%	9,03%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.582% 15-07-32	4.700.000	MYR	101,18%	996.823,85	2,11%	1,98%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.733% 15-06-28	7.300.000	MYR	101,63%	1.555.282,26	3,29%	3,09%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.757% 22-05-40	1.177.000	MYR	99,53%	245.557,87	0,52%	0,49%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.065% 15-06-50	3.000.000	MYR	101,41%	637.757,84	1,35%	1,27%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.498% 15-04-30	2.000.000	MYR	104,95%	439.996,65	0,93%	0,87%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.696% 15-10-42	2.900.000	MYR	110,51%	671.789,16	1,42%	1,33%
Indonesië				4.045.583,25	8,56%	8,04%
INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	1.600.000.000	IDR	103,68%	84.338,16	0,18%	0,17%
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-02-34	2.000.000.000	IDR	103,61%	105.346,96	0,22%	0,21%
INDONESIA TREASURY BOND 6.625% 15-05-33	11.500.000.000	IDR	103,79%	606.823,13	1,29%	1,21%
INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-02-33	9.750.000.000	IDR	105,94%	525.112,62	1,11%	1,04%
INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-09-30	900.000.000	IDR	105,55%	48.295,52	0,10%	0,10%
INDONESIA TREASURY BOND 8.375% 15-03-34	32.600.000.000	IDR	114,90%	1.904.259,71	4,03%	3,78%
INDONESIA TREASURY BOND 9.0% 15-03-29	6.800.000.000	IDR	111,02%	383.784,36	0,81%	0,76%
INDONESIA TREASURY BOND 9.5% 15-07-31	6.484.000.000	IDR	117,59%	387.622,79	0,82%	0,77%
Thailand				3.424.856,29	7,25%	6,80%
THAILAND GOVERNMENT BOND 1.6% 17-12-29	46.000.000	THB	101,38%	1.261.821,01	2,67%	2,51%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.25% 17-03-27	21.000.000	THB	101,34%	575.841,32	1,22%	1,14%
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.3% 17-06-38	26.500.000	THB	114,99%	824.480,93	1,75%	1,64%
THAILAND GOVERNMENT BOND 3.775% 25-06-32	24.500.000	THB	115,05%	762.713,03	1,61%	1,51%
Zuid-Afrika				2.296.284,39	4,86%	4,56%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.75% 28-02-48	30.500.000	ZAR	96,50%	1.512.374,08	3,20%	3,00%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	5.000.000	ZAR	104,35%	268.099,39	0,57%	0,53%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 9.0% 31-01-40	10.000.000	ZAR	100,38%	515.810,92	1,09%	1,03%
Colombia				2.046.183,76	4,33%	4,06%
COLOMBIA TES 12.75% 28-11-40	3.200.000.000	COP	98,14%	707.845,94	1,50%	1,41%
COLOMBIA TES 7.0% 30-06-32	5.800.000.000	COP	74,87%	978.827,50	2,07%	1,94%
COLOMBIA TES 9.25% 28-05-42	2.100.000.000	COP	75,95%	359.510,32	0,76%	0,71%
Peru				1.866.714,15	3,95%	3,71%
PERU GOVERNMENT BOND 5.35% 12-08-40	3.100.000	PEN	88,83%	697.248,81	1,47%	1,39%
PERU GOVERNMENT BOND 6.85% 12-08-35	3.300.000	PEN	107,77%	900.522,64	1,91%	1,79%
PERUVIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.85% 12-08-35	985.000	PEN	107,83%	268.942,70	0,57%	0,53%
Luxemburg				1.624.500,29	3,44%	3,23%
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT BEI 6.875% 28-02-35	10.000.000	INR	100,19%	94.706,40	0,20%	0,19%
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT BEI 8.0% 05-05-27	9.800.000	ZAR	101,84%	512.855,05	1,09%	1,02%
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT BEI ZCP 18-10-32	32.000.000	ZAR	61,84%	1.016.938,84	2,15%	2,02%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Tsjechië				1.599.015,51	3,38%	3,18%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	13.500.000	CZK	65,87%	367.890,64	0,78%	0,73%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.75% 23-06-32	7.500.000	CZK	86,21%	267.500,10	0,56%	0,53%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	25.200.000	CZK	92,43%	963.624,77	2,04%	1,92%
Roemenië				1.587.826,39	3,36%	3,15%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75% 11-10-34	3.350.000	RON	87,15%	573.097,78	1,21%	1,14%
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.75% 30-10-28	4.900.000	RON	105,49%	1.014.728,61	2,15%	2,01%
Hongarije				1.361.750,67	2,88%	2,70%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.0% 23-05-29	151.500.000	HUF	87,39%	344.848,55	0,73%	0,68%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	50.000.000	HUF	90,16%	117.412,88	0,25%	0,23%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	340.000.000	HUF	101,57%	899.489,24	1,90%	1,79%
Brazilië				1.342.425,54	2,84%	2,67%
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-29	5.500	BRL	977,12	791.609,80	1,67%	1,57%
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-33	4.200	BRL	895,21	550.815,74	1,17%	1,10%
Uruguay				1.316.673,90	2,78%	2,62%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 3.875% 02-07-40	11.000.000	UYU	105,68%	349.365,62	0,74%	0,70%
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 8.25% 21-05-31	43.000.000	UYU	103,18%	967.308,28	2,04%	1,92%
Chili				1.203.854,26	2,55%	2,39%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 4.7% 01-09-30	320.000.000	CLP	99,81%	296.929,41	0,63%	0,59%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5.0% 01-03-35	500.000.000	CLP	99,36%	461.377,96	0,98%	0,92%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5.0% 01-10-28	340.000.000	CLP	102,04%	327.636,00	0,69%	0,65%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-04-33	120.000.000	CLP	105,54%	117.910,89	0,25%	0,23%
Filippijnen				1.179.652,40	2,50%	2,34%
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.25% 28-02-29	80.000.000	PHP	102,07%	1.179.652,40	2,50%	2,34%
Turkije				276.816,16	0,58%	0,55%
TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	11.500.000	TRY	97,52%	222.260,95	0,47%	0,44%
TURKEY GOVERNMENT BOND 37.84% 14-07-27	2.650.000	TRY	103,88%	54.555,21	0,11%	0,11%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>974.296,11</u>	<u>2,06%</u>	<u>1,94%</u>
Verenigde Staten van Amerika				974.296,11	2,06%	1,94%
INTL FINANCE CORP IFC ZCP 20-05-30	10.250.000	BRL	61,17%	974.296,11	2,06%	1,94%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>1.598.711,86</u>	<u>3,38%</u>	<u>3,18%</u>
Verenigde Staten van Amerika				1.598.711,86	3,38%	3,18%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 10.0% 08-11-27	8.000.000	BRL	97,02%	1.205.985,36	2,55%	2,40%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 6.71% 21-01-35	42.000.000	INR	98,93%	392.726,50	0,83%	0,78%
Totaal OBLIGATIES				42.100.372,55	89,07%	83,63%
GELDMARKTINSTRUMENTEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>5.165.889,13</u>	<u>10,93%</u>	<u>10,26%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>446.963,93</u>	<u>0,95%</u>	<u>0,89%</u>
Filippijnen				446.963,93	0,95%	0,89%
ASIA DEV BK ADB 20.0% 10-03-26	25.000.000	EGP	100,16%	446.963,93	0,95%	0,89%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>4.718.925,20</u>	<u>9,98%</u>	<u>9,37%</u>
Tsjechië				1.688.533,22	3,57%	3,35%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.0% 26-06-26	41.250.000	CZK	98,95%	1.688.533,22	3,57%	3,35%
Thailand				1.541.630,65	3,26%	3,06%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.125% 17-12-26	33.000.000	THB	101,01%	901.954,83	1,91%	1,79%
THAILAND GOVERNMENT BOND 2.35% 17-06-26	23.500.000	THB	100,60%	639.675,82	1,35%	1,27%
Chili				1.171.517,50	2,48%	2,33%
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 4.5% 01-03-26	1.240.000.000	CLP	101,53%	1.171.517,50	2,48%	2,33%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Maleisië				317.243,83	0,67%	0,63%
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 3.9% 30-11-26	1.500.000	MYR	100,89%	317.243,83	0,67%	0,63%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				5.165.889,13	10,93%	10,26%
TOTAAL PORTEFEUILLE				47.266.261,68	100,00%	93,89%
Banktegoeden op zicht				2.357.805,32		4,68%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		USD		2.164.086,37		4,30%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MYR		63.412,46		0,13%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		EUR		56.532,13		0,11%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		IDR		17.429,73		0,03%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		PLN		9.513,78		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CZK		11.397,93		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		CLP		10.970,34		0,02%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		MXN		6.649,85		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ARS		2.400,88		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		HUF		6.519,60		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		BRL		5.114,74		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		RON		2.612,71		0,01%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		TRY		874,79		0,00%
BNP PARIBAS		EUR		252,17		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		ZAR		30,96		0,00%
JP MORGAN SE BRUSSELS BRANCH		COP		6,88		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.357.805,32		4,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.263,72		0,00%
ANDERE				721.465,85		1,43%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				50.344.269,13		100,00%

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

Per land	
Thailand	10,51%
Mexico	10,46%
Polen	10,29%
Maleisië	10,29%
Indonesië	8,56%
Tsjechië	6,95%
Verenigde Staten van Amerika	5,44%
Chili	5,02%
Zuid-Afrika	4,86%
Colombia	4,33%
Peru	3,95%
Luxemburg	3,44%
Filippijnen	3,44%
Roemenië	3,36%
Hongarije	2,88%
Brazilië	2,84%
Uruguay	2,79%
Turkije	0,59%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	90,17%
Supranationale organisaties	9,83%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
THB	10,51%
MXN	10,46%
PLN	10,29%
MYR	10,29%
IDR	8,55%
ZAR	8,09%
BRL	7,45%
CZK	6,96%
CLP	5,03%
COP	4,33%
PEN	3,95%
RON	3,36%
HUF	2,87%
UYU	2,79%
PHP	2,50%
INR	1,03%
EGP	0,95%
TRY	0,59%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	8.920.532,23	6.792.841,87	15.713.374,10
Verkopen	7.426.525,15	6.267.384,06	13.693.909,21
Totaal 1	16.347.057,38	13.060.225,93	29.407.283,31
Inschrijvingen			
Terugbetalingen			
Totaal 2			
Referentiegemiddelde van het totale netto- vermogen	47.020.758,81	48.807.013,35	47.928.291,36
Omloopsnelheid	34,77%	26,76%	61,36%

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.

Verhoogde omloopsnelheid

De hogere omloopsnelheid is het gevolg van actief management.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Institutionele klasse - Kap		1.713,24	35.214,06			35.214,056			35.214,056
Niet-institutionele klasse - Kap			17,51			17,514			17,514
TOTAAL			35.231,57			35.231,57			35.231,57

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Institutionele klasse - Kap		2.143.999,93				
Niet-institutionele klasse - Kap						
TOTAAL		2.143.999,93				

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Institutionele klasse - Kap	45.641.532,67	1.296,12	46.797.681,03	1.328,95	50.319.585,62	1.428,96
Niet-institutionele klasse - Kap	22.441,08	1.281,36	22.982,50	1.312,27	24.683,51	1.409,40
TOTAAL	45.663.973,75		46.820.663,53		50.344.269,13	

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.

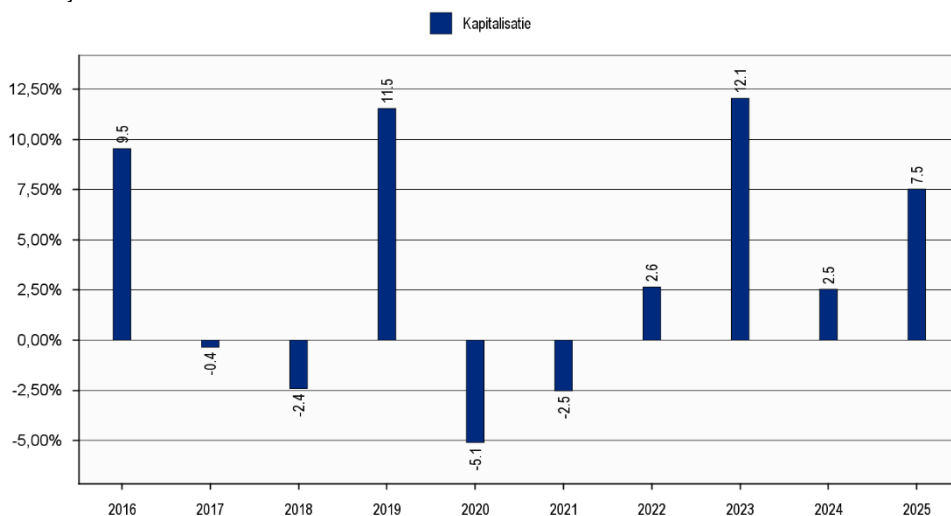
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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 too 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
7,53% (in EUR)	7,30% (in EUR)	4,33% (in EUR)	3,37% (in EUR)

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

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

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

met

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

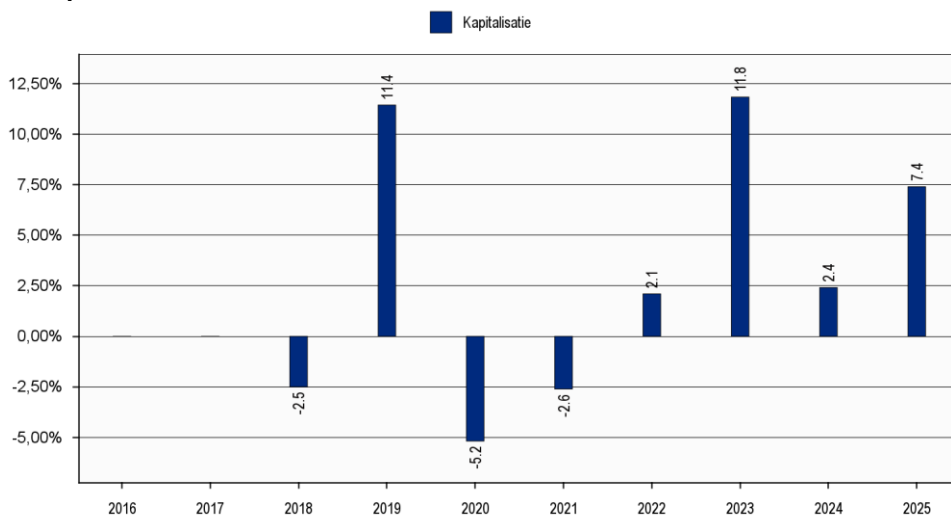
NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

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
7,40% (in EUR)	7,15% (in EUR)	4,11% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

12.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Institutionele klasse

Beheerskosten en andere administratiekosten of exploitatiekosten	Wij rekenen lopende kosten aan van 0,71%, op de waarde van de investering. Het cijfer van de lopende kosten is gebaseerd op de uitgaven van het voorgaande jaar dat op 31 december 2025 werd afgesloten. Dit cijfer kan van jaar tot jaar variëren.	0,71%
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

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 2025 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 / diensten en diverse goederen

De rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

Het saldo op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening ligt lager vergeleken met 31/12/2024 omwille van een herziening van deze rubriek op basis van het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 waarin vermeld wordt dat op de rubriek "IV. K. Andere kosten (-)" van de resultatenrekening de vergoeding voor de FSMA en de vergoeding voor andere toezichtsautoriteiten moet worden opgenomen.

De Kosten die niet meer in deze rubriek geboekt worden zijn nu toegevoegd aan de rubriek H. Diensten en diverse goederen. Hierdoor is deze rubriek sterk verhoogd.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 31.12.25

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 31.12.25 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): 4.619,00 EUR Excl. BTW, onkosten en de bijdrage IBR/IRE.

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

NOTA 5 - Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

Het saldo op de rubriek " IV. G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)" van de resultatenrekening ligt hoger dan 25.000,00 EUR omdat een factuur onmiddellijk geboekt is op de kosten in plaats van de provisie te gebruiken.