

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.24

CRELAN FUND

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	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	7
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	9
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	10
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	11
1.5.1 . Samenvatting van de regels	11
1.5.2 . Wisselkoersen	12
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	13
2.1 . BEHEERVERSLAG	13
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	13
2.1.2 . Beursnotering	13
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	13
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	15
2.1.5 . Distributeurs	15
2.1.6 . Index en benchmark	15
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	15
2.1.8 . Toekomstig beleid	16
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	16
2.2 . BALANS	17
2.3 . RESULTATENREKENING	18
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	19
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	19
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	24
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	26
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	26
2.4.5 . Rendementen	26
2.4.6 . Kosten	27
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	28
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	29
3.1 . BEHEERVERSLAG	29
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	29
3.1.2 . Beursnotering	29
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	29
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	31
3.1.5 . Distributeurs	31
3.1.6 . Index en benchmark	31
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	31
3.1.8 . Toekomstig beleid	32
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	32
3.2 . BALANS	33
3.3 . RESULTATENREKENING	34
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	35
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	39
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	39
3.4.5 . Rendementen	40
3.4.6 . Kosten	41
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	41

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	42
4.1 . BEHEERVERSLAG	42
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	42
4.1.2 . Beursnotering	42
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	42
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	43
4.1.5 . Distributeurs	44
4.1.6 . Index en benchmark	44
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	44
4.1.8 . Toekomstig beleid	45
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	45
4.2 . BALANS	46
4.3 . RESULTATENREKENING	47
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	48
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	49
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	50
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
4.4.5 . Rendementen	50
4.4.6 . Kosten	51
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	52
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	53
5.1 . BEHEERVERSLAG	53
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	53
5.1.2 . Beursnotering	53
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	53
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	54
5.1.5 . Distributeurs	54
5.1.6 . Index en benchmark	55
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	55
5.1.8 . Toekomstig beleid	56
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	56
5.2 . BALANS	57
5.3 . RESULTATENREKENING	58
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	59
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24	59
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	60
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	61
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	61
5.4.5 . Rendementen	62
5.4.6 . Kosten	64
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	64

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

7 oktober 2010

Raad van Bestuur van de BEVEK

- Philippe Voisin, Voorzitter van het Directiecomité van CRELAN N.V., Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT N.V., Bestuurder
- Joris Cnockaert, Bestuurder - Directeur van CRELAN N.V., Bestuurder
- Christian Steeno, Directeur Wealth & Asset Management van CRELAN N.V., Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN N.V., Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijke Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijke Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company N.V.
- Pascal Pira, Conducting Officer, Luxcellence Management Company N.V.

Beheertype

De Bevek heeft een beheervenootschap voor instellingen voor collectieve belegging aangesteld om alle beheerfuncties opgesomd in artikel 3, 22° 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 uit te oefenen : Luxcellence Management Company N.V.

Luxcellence Management Company N.V. is een beheervenootschap voor instellingen voor collectieve belegging (ICB), erkend in het Groothertogdom Luxemburg als beheervenootschap in overeenstemming met de Richtlijn 2009/65/EG.

Luxcellence Management Company is volledig in handen van CACEIS N.V., het moederhuis van de Groep CACEIS en maakt deel uit van dezelfde groep als CACEIS Bank, Belgium Branch.

Naam : Luxcellence Management Company N.V.

Rechtsvorm : Naamloze Venootschap

Zetel : 2, rue Jean l'Aveugle, L-1148 Luxembourg

Oprichting : 31 januari 1994

Samenstelling van de Raad van bestuur :

- Guillaume Fromont, bestuurder, Voorzitter van de Raad
- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Lucien Euler, onafhankelijke bestuurder
- Aurélien Veil, bestuurder

Samenstelling van het Directiecomité :

- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Pascal Pira, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Valérie Vignoul, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Gérald Stadelmann, afgevaardigde voor het dagelijks beheer

Commissaris :

Ernst & Young Luxembourg, 35E Avenue John F. Kennedy, L- 1855 Luxembourg, vertegenwoordigd door Nicolas Bannier

Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

EY Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door Christophe Boschmans, Kouterveldstraat 7B 001, 1831 Diegem

Promotor

CRELAN N.V., Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met zetel in 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315,

CRELAN FUND

1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Financieel portefeuillebeheer

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT N.V., Sneeuwbeslaan 20 bus 12 - 2610 Wilrijk

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Global Distributeur

CRELAN N.V., Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Onder-distributeur

AXA Bank Belgium, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Anderlecht, België

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

De beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

CRELAN FUND, hierna « de BEVEK » genaamd, is een openbare Bevek met verschillende compartimenten die voldoet aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De BEVEK is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemings nr. 0830.158.563.

Haar statuten werden neergelegd ter griffie van de Ondernemingsrechtbank van Brussel.

Op verzoek kunnen de jaar- en halfjaarlijkse verslagen, voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming, gratis bekomen worden bij de zetel van de vennootschap of bij de agentschappen van CRELAN N.V.

De omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar op volgende plaats : CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel.

De volgende documenten en informatie kunnen worden geraadpleegd op de internetsite van www.crelan.be : het prospectus, de documenten met de essentiële beleggersinformatie, de statuten, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen.

De verspreiding van informatie over de BEVEK is ter beschikking van het publiek bij de instelling die instaat voor de financiële dienst.

De jaarlijkse algemene vergadering gaat door op de zetel van de BEVEK of op een andere plaats in België die in het oproepingsbericht wordt vermeld, de tweede dinsdag van mei, om 10.00 uur, of de eerstvolgende bankwerkdag.

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 : transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Niet van toepassing.

Stemrecht van de deelnemers

Wanneer de aandelen van gelijke waarde zijn, geeft elk daarvan recht op één stem. Wanneer de aandelen van ongelijke waarde zijn, verleent elk daarvan van rechtswege een aantal stemmen dat evenredig is met het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, waarbij het aandeel dat de kleinste quotiteit vertegenwoordigt voor één stem wordt geteld ; er wordt geen rekening gehouden met gesplitste aandelen.

Redemption Gates

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

SFDR-verordening

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "de SFDR-verordening") beoogt de verplichting voor financiële marktdelnemers en financiële adviseurs om specifieke informatie te publiceren over hun aanpak van de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van negatieve duurzaamheidseffecten.

Deze verordening is gebaseerd op de wil van de Unie en haar lidstaten om de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling uit te voeren op volledige, samenhangende, alomvattende, geïntegreerde en doeltreffende wijze en in nauwe samenwerking met partners en andere stakeholders (uittreksel uit de SFDR-verordening, punt (I)).

Zo beoogt de SFDR-verordening de uniformisering van de informatie die wordt gepubliceerd door de financiële marktdelnemers en financiële adviseurs in het kader van de integratie van duurzaamheidsrisico's, het in aanmerking nemen van negatieve duurzaamheidseffecten, het bevorderen van ecologische of sociale kenmerken en van duurzame investeringen.

Een duurzaamheidsrisico verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken die het compartiment bezit.

Bij duurzaamheidsrisico's maken we een onderscheid tussen risico's op korte en op lange termijn. De risico's op korte termijn zijn risico's die voortvloeien uit een gebeurtenis die van nature plots opduikt, zoals bijvoorbeeld incidenten/ongevallen (zoals natuurrampen), gerechtelijke procedures, boetes enz. De risico's op lange termijn houden verband met problemen die zich na verloop van tijd op langere termijn ontwikkelen, zoals de impact op de waarde van een

bedrijf veroorzaakt door bepaalde problemen die verband houden met slecht bestuur, de gevolgen van de klimaatverandering, de afname van de biodiversiteit enz.

De BEVEK neemt duurzaamheidsrisico's op door in zijn beleggingsstrategie rekening te houden met ESG-kenmerken, maar de mate waarin deze ESG-kenmerken worden opgenomen, is eigen aan elk van de compartimenten van de BEVEK. Elk compartiment promoot niet noodzakelijk de ESG-kenmerken of heeft niet noodzakelijk duurzame beleggingsdoelstellingen. Bijgevolg worden beleggers verzocht de kenmerkende fiche van elk compartiment te raadplegen voor meer informatie over de toepasselijke ESG-kenmerken.

Beleggingen die door de BEVEK worden uitgevoerd rekening houdende met de ESG-kenmerken kunnen leiden tot een vermindering van het beleggingsuniversum, wat het concentratierisico van de portefeuille kan verhogen. Door de toepassing van de ESG-kenmerken zal de BEVEK niet ingaan op elke beleggingsopportunity die zich voordoet.

De compartimenten EconoStocks, Global Equity DBI-RDT en EconoFuture, promoten bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beogen geen duurzame beleggingen. Zij geven binnen de grenzen van het toepasselijke duurzaamheidsbeleid in het beleggingsproces voorrang aan ESG-criteria boven financiële criteria.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
EconoNext	EconoFuture	/
	EconoStocks	
	Global Equity DBI-RDT	

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De Westerse aandelenmarkten kenden net als vorig jaar een erg sterke eerste jaarhelft. De aandelenindices begonnen het jaar goed, maar kenden een forse dip in april. Tegenvallende inflatiecijfers deden de hoop op snelle renteverlagingen verdampen. Enkele weken later was de korte beurscorrectie opnieuw verleden tijd dankzij de sterke bedrijfsresultaten die veel bedrijven neerzetten. Daarnaast focussten beleggers opnieuw meer op de economische groeicijfers in de VS. Per saldo noteerde de Europese referentie beursindex (Stocks Europe 600) eind juni circa 9,5% (inclusief dividenden) hoger dan eind 2023. In de VS won de brede beursindex S&P 500 circa 15,3% (19% in euro). Technologiebeurs Nasdaq zette een nog sterkere prestatie neer met een plus van circa 18,6% (22,4% in euro). De VS-aandelenmarkten scoorden vooral dankzij de erg sterke koersontwikkeling bij technologiebedrijven.

In de VS bleef de economie op volle toeren draaien. In het eerste kwartaal bedroeg de groei van het BBP zo'n 1,4%. In het tweede kwartaal was er sprake van een zeer puike 2,8%. De groeiversnelling wordt toegeschreven aan een toename van de consumentbestedingen en aan voorraadopbouw. Naar verwachting zal de groei in de komende kwartalen afzakken. De voorzitter van de Amerikaanse Centrale Bank (de Fed), Jerome Powell, hintte recent op een renteverlaging in september. De voorwaarden hiervoor zijn wel dat de inflatie verder blijft dalen – de kerninflatie zakte van 3,7% in het eerste kwartaal tot 2,9% – en de arbeidsmarkt niet overhit raakt. Momenteel bedraagt het centrale rentetarief in de Verenigde Staten 5,25%-5,5%. De werkloosheidsgraad zit er met 4,1% op het hoogste niveau in 2,5 jaar, maar blijft laag in historische context. Daarnaast is de loongroei in de VS bijna tot stilstand gekomen.

De economische groei in eurozone was heel wat amechtiger dan in de VS. In het eerste kwartaal tekende de eurozone een plus op van slechts 0,3%. In het tweede kwartaal bleef de groei op hetzelfde niveau steken. Diverse landen hebben het moeilijk, maar Duitsland is de zwakke man in de eurozone. Dit komt onder meer door de krimp en de hoge concurrentie in de auto industrie. Begin voerde de Europese Centrale Bank (ECB) haar eerste renteverlaging sinds 2019 door. Het belangrijkste rentetarief zakte met 25 basispunten tot 3,75%. Naar verwachting zal de ECB na de zomer dit rentetarief verder verlagen. De ECB verantwoordt de lagere rente door te wijzen op de zwakke economische groei en de afnemende inflatie. Deze laatste zal dit jaar naar verwachting rond 2,5% uitkomen en in 2025 verder afnemen. Op middellange termijn streeft de ECB – net als de Fed – naar een inflatie van circa 2%, maar beiden zien dit niet als een fetish-cijfer.

De term vredesdividend is al enige tijd niet meer van toepassing. De oorlog in Oekraïne woedt nog steeds in alle hevigheid. Het conflict lijkt uitzichtloos, met op de wapenindustrie na alleen verliezers. In het Midden-Oosten lijkt de kans op een escalatie van de oorlog in Palestina naar andere landen in de regio toegenomen. Ook voor dit conflict ligt een oplossing absoluut niet voor de hand. De handelsoorlog tussen China en de VS blijft verder escaleren door bijkomende importtarieven (voor bvb. de import van Chinese elektrische auto's in de VS), exportbeperkingen (bvb. in de chipindustrie) en Chinese tegenmaatregelen. Ook de handelsrelaties tussen China en Europa verzuren. De Europese Commissie verhoogde de importtarieven voor elektrische auto's uit China en China voert op zijn beurt beperkingen in (bvb. op Europees varkensvlees). De vrees dat China de controle zal krijgen over Taiwan steekt af en toe kop op, wat beleggers (in Taiwanese techaandelen) de gordijnen in jaagt. Tot nader order maken beleggers zich niet al te veel zorgen omtrent bovenstaande conflicten. Een aantal bedrijven en sectoren worden toch geraakt door bvb. exportbeperkingen op chipmachines of de boycot door klanten in het Midden-Oosten.

2024 is het grote, wereldwijd verkiezingsjaar. Die resulteren soms in verrassende uitslagen. Zo werden Franse aandelen gedumpte na de parlementsverkiezingen waarbij extreme partijen sterk scoorden. De politieke impasse die economische veranderingen (bvb. besparingen om begroting in evenwicht te brengen) bemoeilijkt, blijft Franse aandelen onder druk zetten. Nadat Joe Biden uit de race voor het Amerikaanse presidentschap stapte, lijken de kansen voor opvolgster Kamala

Harris en tegenkandidaat Donald Trump meer in evenwicht. De Amerikaanse presidentsverkiezingen lijken beleggers in Amerikaanse aandelen niet te boeien. Kamal Harris als president zou een voorzetting van het huidige economische beleid betekenen, terwijl de verkiezing van Trump voor nieuwe belastingenverlagingen kan zorgen. Beide scenario's zouden niet slecht zijn voor de winstontwikkeling van Amerikaanse bedrijven.

Groeilanden

Na de sterke remonte van de groeilanden aandelenmarkten eind 2023, lag het enigszins in de lijn der verwachtingen dat januari 2024 vermoedelijk terug wat volatieler zou gaan worden. Nochtans was het beleggerssentiment begin 2024 in ieder geval volledig verschillend van dat van begin 2023. Toen, anderhalf jaar geleden, heerste veel optimisme, terwijl er begin dit jaar vooral pessimisme naar de groeilanden toe was. Dit terwijl er toch enkele positieve elementen op te merken waren zoals het vooruitzicht in meerdere groeilanden van een aantal renteverlagingen, hetgeen de financiële markten toch steun zou dienen te bieden. Een ander potentieel risico dat boven de markt hing, namelijk de fragiele geopolitieke situatie in Taiwan, was voorlopig ook weggenomen gezien de verkiezingen in januari tot het verderzetten van de status quo leidden. In China kondigden de autoriteiten begin dit jaar aan nog steeds op stapsgewijze manier om te gaan met stimuleringspakketten zoals meer soepele kredietverlening, maar dit veranderde natuurlijk weinig aan de onderliggende fundamenten. Men zou ook 278 miljard dollar over hebben in een poging om de val in de aandelenmarkten een halt toe te roepen, maar in typisch Chinese stijl ontbrak het voorlopig aan verdere details. In India daarentegen kwam goed nieuws uit de staat Tamil Nadu. Daar werd bekendgemaakt dat onder andere enkele toeleveranciers van Apple ruim 4 miljard dollar zouden investeren. Dit kadert in de plannen van vele bedrijven om hun toeleveringsketens te diversifiëren naar andere landen dan China, en India profiteert daarvan.

In februari konden de groeilanden al snel terug met winst aanpakken. Het leek erop dat het geduld van de Chinese overheid bijna op was gezien de vele bijkomende maatregelen die werden genomen om de daling in de lokale aandelenmarkten een halt toe te roepen. De centrale bank verlaagde een belangrijke rentevoet, verschillende plattelandsbanken werden samengevoegd, en het zogenaamde 'Nationale Team' werd ingezet om aandelen te kopen en de markt op zijn minst te stabiliseren en hopelijk verder te ondersteunen. Vermoedelijk wilde men van de positieve sfeer na het geslaagde Chinese Nieuwjaar gebruik maken om de animal spirits terug wat aan te wakkeren teneinde de negatieve spiraal van gebrek aan vertrouwen te doorbreken (later dit voorjaar zal blijken dat dit te voorbarig was). In Brazilië en Chili verlaagde de centrale bank de rentevoeten. In Indonesië werd zoals verwacht Prabowo verkozen, hetgeen op korte termijn waarschijnlijk tot een status-quo zal leiden.

In maart kleurden de aandelenmarkten opnieuw licht positief voor de groeilanden, alhoewel misschien beter van een consolidatieperiode kon gesproken worden. De Chinese premier Li Qiang kondigde een ambitieuze economische groei-doelstelling voor 2024 van ongeveer 5% groei aan. Daarmee geeft China aan dat het prioriteit stelt aan groei boven hervormingen. Toch is het duidelijk dat stimuleringsmaatregelen slechts gradueel zullen uitgevoerd worden, hetgeen de kans op het behalen van die 5% groei-doelstelling kleiner maakt. In Latijns-Amerika verlaagde de Braziliaanse centrale bank de rentevoeten nogmaals met 0,5% en nu ging ook de Mexicaanse centrale bank voor het eerst over tot een verlaging van 0,25%.

April was een behoorlijk opvallende maand doordat de aandelenmarkten in de groeilanden min of meer neutraal de maand eindigden, terwijl de meeste aandelen in de rest van de wereld daalden. Aanvankelijk daalden de aandelen ook in de groeilanden initieel, vooral nadat de Amerikaanse centrale bank had gezegd dat er minder renteverlagingen zouden volgen dit jaar. Daarna veerden ze terug op nadat een aantal macro-indicatoren positief waren en ook de grondstoffenprijzen in de lift zaten. Vooral de positieve beweging in de Chinese aandelen viel op, en dit was ook de hoofdreden voor de betere maandprestatie in de groeilanden. Er was opnieuw wat toenadering tussen de VS en China, maar ook de "Nine Measures" maatregelen van de overheid om de financiële markten beter in te richten, rechten van minderheidsaandeelhouders te beschermen en de kwaliteit van nieuwe listings te verhogen, droegen hiertoe bij.

Tijdens de maand mei gingen de aandelenmarkten in de groeilanden aanvankelijk hoger, om daarna wat gas terug te nemen. Uit China bleef er afwisselend goed dan wel minder goed nieuws uit het land komen. Langs de ene kant verhoogde de VS fors de importtarieven op Chinese elektrische wagens. Maar telkens er een hoopgevend signaal kwam dat het ergste misschien achter de rug is voor de economie, profiteren de financiële markten daarvan omdat het pessimisme zeer hoog stond en de minste vonk dus de aandelen hoger kon zetten. Tegelijkertijd werden steeds meer ondersteunende maatregelen aangekondigd, hetgeen bijkomend voor wat FOMO zorgt. In Brazilië werd de rente zoals verwacht opnieuw met 0.25% verlaagd, om deze op 10.5% te brengen.

Tijdens de maand juni viel er vrij veel nieuws te rapen in de groeilanden. Uiteraard is er iedere maand wel iets te melden uit China en dat was deze keer niet anders. Het macro-economische nieuws uit China bleef jammer genoeg afwisselend eens goed, dan weer minder goed. Wat we merkten is dat zelfs met wat stimuli de binnenlandse vraag voorlopig niet sterk opveert. Dat deed de Chinese aandelenmarkten in juni dan ook wat stoom aflaten na eerder zeer goed gepresteerd te hebben tijdens de maanden april en mei. In India werd Narendra Modi voor een derde opeenvolgende keer verkozen. Hij is slechts de tweede persoon ooit in India die daarin slaagt. Alhoewel zijn partij de absolute meerderheid voor het eerst verliest sinds 2014, stelde hij in eerste instantie vooral dezelfde ministers aan met een goed track-record, hetgeen toch continuïteit dient op te leveren en de financiële markten geruststelde. Ook in Mexico waren er verkiezingen en daar werd voor het eerst op overtuigende wijze een vrouw als president verkozen. Claudia Sheinbaum is een protégé van de vorige president AMLO en ook hier werden haar eerste minister-aanstellingen door de markt overwegend positief geïnterpreteerd. Algemeen gezien mag men daarom ook stellen dat de vele verkiezingsresultaten in de belangrijkste groeilanden tijdens de eerste jaarhelft van 2024 niet tot grote negatieve verrassingen hebben geleid.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	943.044.866,31	817.436.583,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	911.636.793,98	788.808.866,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	236.748.666,63	200.135.364,88
B. Geldmarktinstrumenten	51.036.142,33	56.996.230,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	613.736.747,27	521.164.266,76
D. Andere effecten	595,67	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.114.642,08	10.513.004,90
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-86.762,41	
B. Schulden	-86.762,41	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-7.044.270,08	-99.687,23
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.968.904,88	745.109,52
b. Fiscale tegoeden	1.106.076,53	922.755,59
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.893.173,06	-749.584,27
c. Ontleningen (-)	-9.226.078,43	-1.017.968,07
V. Deposito's en liquide middelen	39.706.303,08	29.622.515,80
A. Banktegoeden op zicht	39.706.303,08	29.622.515,80
VI. Overlopende rekeningen	-1.167.198,26	-895.112,48
B. Verkregen opbrengsten	3.006.642,75	2.954.751,59
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.173.841,01	-3.849.864,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	943.044.866,31	817.436.583,02
A. Kapitaal	875.298.695,87	765.399.319,88
B. Deelneming in het resultaat	988.803,06	1.956.000,53
C. Overgedragen resultaat	6.472.955,61	-8.748.994,32
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	60.284.411,77	58.830.256,93

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	58.735.970,89	56.500.760,85
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-3.007.285,27	4.191.793,66
B. Geldmarktinstrumenten	140.306,58	259.613,28
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	51.610.598,02	64.533.390,09
D. Andere effecten	750,72	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	192.083,48	286.684,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	9.799.517,36	-12.770.720,92
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	9.475.570,32	8.826.513,43
A. Dividenden	5.809.654,79	5.933.923,63
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	3.790.413,55	3.239.978,08
b.Deposito's en liquide middelen	553.729,91	354.749,95
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-89.547,01	-82.800,53
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-588.680,92	-619.337,70
III. Andere opbrengsten	1.309,73	1.644,89
B. Andere	1.309,73	1.644,89
IV. Exploitatiekosten	-7.741.869,53	-6.498.662,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-468.342,22	-94.508,01
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-138.835,83	-110.494,64
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-2.699.467,36	-2.346.206,41
E	-54.329,79	-54.985,65
R	-2.645.137,57	-2.291.220,76
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-97.850,50	-88.756,09
c.Commerciële vergoeding	-3.782.600,16	-3.283.056,24
R	-3.782.600,16	-3.283.056,24
E. Administratiekosten (-)	-9.781,93	-13.754,49
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-624,87	-622,65
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.664,52	-4.499,89
H. Diensten en diverse goederen (-)	-46.444,44	-29.214,64
J. Taksen (-)	-419.998,21	-439.931,26
K. Andere kosten (-)	-73.259,49	-87.617,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.735.010,52	2.329.496,08
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	60.470.981,41	58.830.256,93
VI. Belastingen op het resultaat	-186.569,64	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	60.284.411,77	58.830.256,93

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . *Samenvatting van de regels*

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquidemiddelen 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 gebruikgemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken 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 deelbewijzen.

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

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, worden 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 ingevolge

CRELAN FUND

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.24		30.06.23	
1 EUR	1,6048	AUD	1,6390	AUD
	5,9530	BRL	5,2630	BRL
	1,4666	CAD	1,4437	CAD
	0,9631	CHF	0,9761	CHF
	7,8247	CNH	7,9368	CNH
	7,7874	CNY	7,9251	CNY
	4.441,4933	COP	4.555,7721	COP
	25,0455	CZK	23,7585	CZK
	7,4575	DKK	7,4460	DKK
	0,8479	GBP	0,8582	GBP
	8,3676	HKD	8,5497	HKD
	394,9250	HUF	373,0000	HUF
	17.549,9070	IDR	16.356,8178	IDR
	89,3706	INR	89,5016	INR
	172,4017	JPY	157,6877	JPY
	1.475,2639	KRW	1.437,5562	KRW
	19,5975	MXN	18,7112	MXN
	11,4115	NOK	11,6885	NOK
	4,3085	PLN	4,4327	PLN
	11,3500	SEK	11,7843	SEK
	1,4525	SGD	1,4765	SGD
	34,7692	TWD	33,9787	TWD
	1,0718	USD	1,0910	USD
	19,5702	ZAR	20,6104	ZAR

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoFuture werd gelanceerd op 06/12/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 02/11/2010 tot 06/12/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 18/03/2022 tot 21/03/2022 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het doel van het compartiment is zijn aandeelhouders te laten genieten van een interessante groei op lange termijn die gepaard gaat met matige risico's.

De allocatie van de activa alsook de selectie van de waarden gebeurt door de beheerder in essentie op basis van een langetermijnvisie zowel op macro-economisch als investment-technisch vlak. Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

De investeringspolitiek houdt bovendien rekening met een actuele vorm van risicoperceptie over alle asset classes heen en als dusdanig kan, in het beheer, de asset allocatie op regelmatige basis worden aangepast in functie van verschillende risicoparameters.

Het behoud van stabiele returns is eveneens een van de doelstellingen van het compartiment.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Om zijn doel te bereiken, investeert het compartiment voornamelijk in een gespreide portefeuille van aandelen (min. 0% en max. 60% van de portfolio) en obligaties zonder de voorkeur te geven aan een specifieke geografische regio of een specifieke activiteitensector.

In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en 20% in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 2012.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en schuldvorderingen waarin het compartiment investeert, worden uitgegeven door allerlei emittenten : regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen. De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een Investment Grade rating (minimum BBB- en/of Baa3). Het compartiment zal niet meer dan 50% van zijn portefeuille beleggen in zogenaamde "High Yield"-obligaties (hoogrentende obligaties) en in obligaties die geen credit rating (kredietrating) hebben. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in obligaties van opkomende markten en frontier/grensmarkten met een rating lager dan BB- en/of Ba3. De weerhouden rating is deze van een van de voornaamste ratingbureaus met de hoogste rating. De obligaties en schuldinstrumenten met een looptijd van ten minste 398 dagen op het moment van uitgifte blijven gedurende de gehele looptijd van het instrument gekwalificeerd als obligaties en schuldinstrumenten.

Kenmerken van de aandelen

Het compartiment zal niet meer dan 5% van zijn portefeuille beleggen in aandelen van opkomende markten en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek.

Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNGC) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden in de prospectus eveneens samengevat.

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AAANDELEN

In de sector **Basisconsumptie** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert. AholdDelhaize is vooral actief aan Amerikaanse oostkust (60% van de groepsomzet), Nederland, België en enkele andere Europese landen. Het bedrijf heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en kochten aandelen bij in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. Sinds het aantreden van de huidige directie is het bedrijf op de sukkel. De focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Daarvan profiteren andere spelers als Adidas, Deckers Outdoor en On Holding. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. De beheerders namen een eerste positie in Home Depot. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, en telt in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m². Ongeveer de helft van de omzet komt uit doe-het-zelf en de andere helft uit het professionele marktsegment. Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheders en stents) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler inzake automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht inzake CO₂-uitstoot. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit 195 jaar oude bedrijf is een Franse internationale wereldleider met Belgische roots. Het bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Denk hierbij bijvoorbeeld aan de veiligheidskeuring van liften, de analyse van stalen uit proefboringen in de mijnbouw en controles op voedselveiligheid. Voor de periode 2023-2028 rekt de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De groep doet heel regelmatig kleine overnames om zijn organische groei aan te vullen. Circa 28% van de omzet komt uit Azië en 9% uit Afrika en het Midden-Oosten. Het bedrijf is goedgeplaatst om van de bovengemiddelde groei van deze regio's te profiteren.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). Het bedrijf is een 'one stop shop', want het levert een breed gamma machines voor voor producenten van halfgeleiders. De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch. De vooruitzichten op (middel)lange termijn voor de markt en voor Applied Materials blijven gunstig omdat de vraag naar chips (en dus naar de complexe machines om deze te bouwen) blijft groeien, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De markt voor chipmachines is sterk geconcentreerd en kent hoge intredebarrières. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips met heel veel parallelle rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	461.811.786,20	416.374.903,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	441.698.841,72	407.670.667,15
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	234.017.180,36	195.153.060,41
B. Geldmarktinstrumenten	50.488.367,91	56.159.468,40
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	149.497.852,25	148.478.945,84
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.695.441,20	7.879.192,50
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-42.487,44	
B. Schulden	-42.487,44	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	284.405,80	-306.170,73
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.923.749,11	189.835,00
b. Fiscale tegoeden	347.031,76	291.082,19
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-929.014,83	-474.776,50
c. Ontleningen (-)	-1.057.360,24	-312.311,42
V. Deposito's en liquide middelen	18.770.462,92	7.949.397,54
A. Banktegoeden op zicht	18.770.462,92	7.949.397,54
VI. Overlopende rekeningen	1.100.563,20	1.061.009,48
B. Verkregen opbrengsten	2.945.978,10	2.823.428,25
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.845.414,90	-1.762.418,77
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	461.811.786,20	416.374.903,44
A. Kapitaal	446.765.967,73	397.951.873,46
B. Deelneming in het resultaat	113.023,65	110.063,38
C. Overgedragen resultaat	-321.530,73	-1.522.285,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.254.325,55	19.835.251,66

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	13.752.119,12	18.223.407,20
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-2.999.540,27	3.975.985,13
B. Geldmarktinstrumenten	163.068,89	280.993,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	12.931.947,70	18.071.306,05
D. Andere effecten	0,40	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	232.267,80	436.575,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.424.374,60	-4.541.452,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.196.920,16	4.615.396,65
A. Dividenden	1.389.755,23	1.629.897,42
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.690.006,67	3.085.585,43
b. Deposito's en liquide middelen	308.191,86	139.261,03
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-11.228,46	-45.742,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-179.805,14	-193.604,71
III. Andere opbrengsten	614,02	453,75
B. Andere	614,02	453,75
IV. Exploitatiekosten	-3.602.751,26	-3.004.005,94
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-389.823,27	-31.635,76
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-68.124,00	-59.090,07
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.176.736,63	-1.075.164,52
R	-1.176.736,63	-1.075.164,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-35.807,35	-33.825,30
c. Commerciële vergoeding	-1.672.098,74	-1.524.827,88
R	-1.672.098,74	-1.524.827,88
E. Administratiekosten (-)	-3.765,97	-5.110,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-306,49	-318,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.481,67	-2.311,76
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.977,00	-9.724,80
J. Taksen (-)	-205.830,47	-222.439,08
K. Andere kosten (-)	-32.799,67	-39.557,80
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.594.782,92	1.611.844,46
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.346.902,04	19.835.251,66
VI. Belastingen op het resultaat	-92.576,49	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	15.254.325,55	19.835.251,66

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	1.000.000	EUR	99,05%	990.515,00		0,22%	0,21%
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	300.000	EUR	68,87%	206.602,50		0,05%	0,05%
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	8.000.000	EUR	93,04%	7.443.480,00		1,69%	1,61%
BELGIUM 4 12-32 28/03A	250.000	EUR	106,89%	267.223,75		0,06%	0,06%
BULGARIA 4.5 23-33 27/01A	3.000.000	EUR	104,04%	3.121.230,00		0,71%	0,68%
BULGARIA 4.625 22-34 23/09A	5.740.000	EUR	105,08%	6.031.850,30		1,37%	1,31%
BULGARIA 4.875 23-36 13/05A	1.000.000	EUR	105,75%	1.057.515,00		0,24%	0,23%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	93,54%	280.623,00		0,06%	0,06%
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1.000.000	EUR	71,01%	710.140,00		0,16%	0,15%
EUROPEAN UNION 1.25 22-43 04/02A	9.000.000	EUR	70,29%	6.326.145,00		1,43%	1,37%
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	8.000.000	EUR	86,23%	6.898.680,00		1,56%	1,49%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	91,58%	582.331,78		0,13%	0,13%
GERMANY 0.1 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	97,58%	4.618.942,19		1,05%	1,00%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	99,78%	1.515.458,25		0,34%	0,33%
HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	1.000.000	EUR	75,66%	756.645,00		0,17%	0,16%
IRELAND 0.55 21-41 22/04A	11.500.000	EUR	66,15%	7.607.710,00		1,72%	1,65%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	9.000.000	EUR	69,92%	6.293.115,00		1,42%	1,36%
IRELAND 3 23-43 18/10A	1.500.000	EUR	97,24%	1.458.622,50		0,33%	0,32%
MACEDONIA GOVERNMENT 6.25 23-27 15/02A	1.000.000	EUR	103,88%	1.038.785,00		0,24%	0,23%
REPUBLIC OF POL 3.6250 24-34 11/01A	1.000.000	EUR	98,96%	989.595,00		0,22%	0,21%
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1.500.000	EUR	75,13%	1.126.927,50		0,26%	0,24%
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	1.000.000	EUR	80,62%	806.230,00		0,18%	0,17%
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500.000	EUR	98,84%	494.202,50		0,11%	0,11%
ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	1.500.000	EUR	76,43%	1.146.457,50		0,26%	0,25%
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2.000.000	EUR	85,98%	1.719.560,00		0,39%	0,37%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	84,50%	422.490,00		0,10%	0,09%
SERBIA 1 21-28 23/09A	3.000.000	EUR	85,13%	2.553.750,00		0,58%	0,55%
SLOVAKIA 3.75 23-35 23/02A	700.000	EUR	99,41%	695.845,50		0,16%	0,15%
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	250.000	EUR	98,40%	307.096,37		0,07%	0,07%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.000.000	EUR	99,44%	1.243.824,23		0,28%	0,27%
EUR				68.711.592,87		15,56%	14,88%
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	1.000.000	USD	102,91%	960.172,61		0,22%	0,21%
SERBIA INTL BOND 6.0 24-34 12/06S	500.000	USD	98,49%	459.463,49		0,10%	0,10%
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	95,54%	582.827,71		0,13%	0,13%
UNITED STATES 0.875 17-47 15/02S	4.250.000	USD	74,96%	3.859.600,03		0,87%	0,83%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	93,54%	436.384,71		0,10%	0,09%
UNITED STATES 1.75 19-29 15/11S	4.000.000	USD	87,70%	3.272.976,46		0,74%	0,71%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	12.750.000	USD	66,47%	7.907.409,03		1,79%	1,71%
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	7.500.000	USD	71,13%	4.977.256,82		1,13%	1,08%
UNITED STATES 2.5 22-27 31/03S	1.000.000	USD	94,71%	883.703,64		0,20%	0,19%
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	3.000.000	USD	88,83%	2.486.441,57		0,56%	0,54%
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	5.500.000	USD	96,02%	4.927.323,88		1,12%	1,07%
USD				30.753.559,95		6,96%	6,66%
POLAND 0.25 21-26 25/10A	10.000.000	PLN	89,51%	2.077.532,79		0,47%	0,45%
POLAND 1.25 20-30 25/10A	11.000.000	PLN	77,73%	1.984.506,21		0,45%	0,43%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	6.500.000	PLN	76,07%	1.147.604,16		0,26%	0,25%
PLN				5.209.643,16		1,18%	1,13%
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	3.000.000	GBP	50,47%	1.785.634,26		0,40%	0,38%
GBP				1.785.634,26		0,40%	0,38%
CANADA 0.50 20-25 01/09S	950.000	CAD	95,82%	620.714,60		0,14%	0,13%
CANADA 2.75 23-33 01/06S	1.700.000	CAD	94,27%	1.092.756,13		0,25%	0,24%
CAD				1.713.470,73		0,39%	0,37%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
NORWAY 2.125 22-32 18/05A NOK	17.000.000	NOK	89,77%	1.337.296,58 1.337.296,58		0,30% 0,30%	0,29% 0,29%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	94,23%	507.904,12		0,12%	0,11%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A CZK	25.000.000	CZK	68,52%	683.930,25 1.191.834,37		0,15% 0,27%	0,15% 0,26%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				110.703.031,92		25,06%	23,97%
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	33,00%	989.970,00		0,22%	0,21%
AT AND T INC FLR 20-XX 01/05A	6.500.000	EUR	98,17%	6.380.822,50		1,44%	1,38%
BARRY CAL 4.0 24-29 14/06A	1.800.000	EUR	100,27%	1.804.941,00		0,41%	0,39%
COFINIMMO 2.927 22-29 16/05A	1.100.000	EUR	91,18%	1.003.014,62		0,23%	0,22%
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	2.200.000	EUR	90,19%	1.984.202,00		0,45%	0,43%
COLRUYT GROUP N.V. 4.25 23-28 21/02A	7.200.000	EUR	102,04%	7.346.916,00		1,66%	1,59%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	95,92%	1.438.754,83		0,33%	0,31%
CTP NV 0.875 22-26 20/01A	2.000.000	EUR	95,34%	1.906.790,00		0,43%	0,41%
CTP NV 4.75 24-30 05/02A	1.700.000	EUR	101,43%	1.724.250,50		0,39%	0,37%
ELIA GROUP SANV 3.875 24-31 11/06A	2.200.000	EUR	99,70%	2.193.411,00		0,50%	0,48%
ELIA TRANSMISSION BE 3.625 23-33 18/01A	400.000	EUR	99,83%	399.302,00		0,09%	0,09%
FLUVIUS SYSTEM 0.6250 21-31 24/11A	1.400.000	EUR	80,76%	1.130.633,00		0,26%	0,25%
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	1.200.000	EUR	100,81%	1.209.768,00		0,27%	0,26%
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.875 24-34 02/05A	1.400.000	EUR	99,89%	1.398.495,00		0,32%	0,30%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	800.000	EUR	101,92%	815.332,00		0,18%	0,18%
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	6.000.000	EUR	99,38%	5.963.070,00		1,35%	1,29%
IMMOBEL 4.75 22-26 29/06A	4.000.000	EUR	99,77%	3.990.820,00		0,90%	0,86%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	92,94%	929.413,27		0,21%	0,20%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	2.100.000	EUR	95,65%	2.008.665,44		0,46%	0,44%
NEXTENSA 1.95 19-26 28/11A0 19-26 28/11A	800.000	EUR	88,59%	708.704,00		0,16%	0,15%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	99,95%	999.545,00		0,23%	0,22%
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	1.500.000	EUR	103,05%	1.545.772,50		0,35%	0,34%
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	1.000.000	EUR	107,92%	1.079.165,00		0,24%	0,23%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	1.825.000	EUR	97,34%	1.776.518,88		0,40%	0,38%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	95,99%	1.874.714,00		0,42%	0,41%
OEBB-INFRASTRUCTUR 3 13-33 24/10A	350.000	EUR	99,44%	348.045,25		0,08%	0,08%
ORSTED 5.25 22-XX 08/12A	1.000.000	EUR	101,59%	1.015.885,00		0,23%	0,22%
PROSUS NV 1.985 21-33 13/07A	1.000.000	EUR	78,77%	787.720,00		0,18%	0,17%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	1.000.000	EUR	81,44%	814.415,00		0,18%	0,18%
SKY LIMITED 2.25 15-25 17/11A5-25 17/11A	500.000	EUR	98,30%	491.517,50		0,11%	0,11%
SOLVAY SA FL.R 20-XX 02/03A	1.000.000	EUR	96,59%	965.880,00		0,22%	0,21%
UCB 5.2 23-29 21/11A	1.500.000	EUR	105,35%	1.580.175,00		0,36%	0,34%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	3.500.000	EUR	85,70%	2.999.535,00		0,68%	0,65%
VGP SA 1.625 22-27 17/01A	3.300.000	EUR	92,48%	3.051.675,00		0,69%	0,66%
VGP SA 2.25 22-30 17/01A	5.000.000	EUR	86,10%	4.304.950,00		0,98%	0,93%
VGP SA 3.50 18-26 19/03A EUR	1.812.000	EUR	99,15%	1.796.661,42 70.759.449,71		0,41% 16,02%	0,39% 15,33%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	83,67%	780.727,79		0,18%	0,17%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	66,92%	395.247,74		0,09%	0,09%
ATT INC 3.5 20-41 28/05S	2.000.000	USD	76,36%	1.424.949,84		0,32%	0,31%
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	1.000.000	USD	92,25%	860.751,11		0,20%	0,19%
KRAFT HEINZ FOODS CO 6.875 12-39 26/01S	1.000.000	USD	110,91%	1.034.863,54		0,23%	0,22%
LEVI STRAUSS & CO 3.5 21-31 01/03S	1.000.000	USD	86,68%	808.756,70		0,18%	0,17%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	63,04%	588.238,86		0,13%	0,13%
MICROSOFT CORP 2.921 21-52 17/03S	3.000.000	USD	67,84%	1.899.076,28		0,43%	0,41%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	2.000.000	USD	88,89%	1.658.707,72		0,38%	0,36%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	97,25%	635.179,38		0,14%	0,14%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	95,28%	888.985,31		0,20%	0,19%
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S USD	400.000	USD	102,11%	381.078,26 11.356.562,53		0,09% 2,57%	0,08% 2,46%
LEROY SEAFOOD GROUP FL.R 21-26 17/09Q NOK	10.000.000	NOK	100,50%	880.668,62 880.668,62		0,20% 0,20%	0,19% 0,19%
BRITISH TELECOM FL.R 23-83 20/12A GBP	300.000	GBP	106,47%	376.743,53 376.743,53		0,09% 0,09%	0,08% 0,08%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				83.373.424,39		18,88%	18,06%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	2.700.000	EUR	87,98%	2.375.392,50		0,54%	0,52%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	95,67%	956.745,00		0,22%	0,21%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	95,13%	1.379.392,25		0,31%	0,30%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	92,00%	459.980,00		0,10%	0,10%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.450.000	EUR	96,88%	3.342.325,50		0,76%	0,72%
KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	2.000.000	EUR	97,15%	1.942.990,00		0,44%	0,42%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.375.000	EUR	95,43%	2.266.557,50		0,51%	0,49%
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	200.000	EUR	99,97%	199.942,00		0,05%	0,04%
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	85,37%	426.847,50		0,10%	0,09%
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	500.000	EUR	79,57%	397.832,50		0,09%	0,09%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	6.100.000	EUR	87,98%	5.366.658,00		1,22%	1,16%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-30 20/03A	1.500.000	EUR	89,75%	1.346.317,50		0,30%	0,29%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	1.000.000	EUR	98,79%	987.885,00		0,22%	0,21%
EUR				21.448.865,25		4,86%	4,64%
BANQUE EUROP INVEST 2.9 15-25 17/10S	3.800.000	AUD	97,90%	2.318.277,05		0,52%	0,50%
AUD				2.318.277,05		0,52%	0,50%
AIA GROUP LTD FL.R 21-XX 07/10S	650.000	USD	93,97%	569.916,72		0,13%	0,12%
BANQUE EUROP INVEST 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	102,85%	479.818,05		0,11%	0,11%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	93,58%	261.946,82		0,06%	0,06%
INTL BANK FOR RECONS 4.75 24-26 10/04S	1.000.000	USD	99,78%	930.968,04		0,21%	0,20%
USD				2.242.649,63		0,51%	0,49%
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.2522-2713/04A	1.000.000	GBP	94,29%	1.112.148,37		0,25%	0,24%
GBP				1.112.148,37		0,25%	0,24%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				27.121.940,30		6,14%	5,87%
OBLIGATIES				221.198.396,61		50,08%	47,90%
NORWAY 1.75 15-25 13/03A	155.000.000	NOK	98,17%	13.334.427,99		3,02%	2,89%
NOK				13.334.427,99		3,02%	2,89%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U	140.000.000	CZK	98,04%	5.480.461,56		1,24%	1,19%
CZK				5.480.461,56		1,24%	1,19%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	4.200.000	EUR	99,93%	5.264.057,15		1,19%	1,14%
EUR				5.264.057,15		1,19%	1,14%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	97,96%	3.628.427,14		0,82%	0,78%
USD				3.628.427,14		0,82%	0,78%
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	4.100.000	CAD	99,84%	2.791.231,80		0,63%	0,60%
CAD				2.791.231,80		0,63%	0,60%
UNITED KINGDOM 0.25 21-25 31/01S	2.200.000	GBP	97,67%	2.534.404,67		0,58%	0,55%
GBP				2.534.404,67		0,58%	0,55%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				33.033.010,31		7,48%	7,15%
CPT NV 0.5 21-25 21/06A	452.000	EUR	96,62%	436.722,40		0,10%	0,10%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	99,83%	99.828,00		0,02%	0,02%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	98,11%	4.886.567,77		1,11%	1,06%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.875 17-25 28/02AA	100.000	EUR	98,68%	98.677,00		0,02%	0,02%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	99,22%	1.984.440,00		0,45%	0,43%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	99,95%	280.851,07		0,06%	0,06%
EUR				7.787.086,24		1,76%	1,69%
BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	1.000.000	USD	98,92%	922.971,78		0,21%	0,20%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	98,82%	1.383.086,07		0,31%	0,30%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	2.000.000	USD	100,12%	1.868.262,19		0,42%	0,40%
USD				4.174.320,04		0,94%	0,90%
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	97,79%	1.614.784,45		0,37%	0,35%
GBP				1.614.784,45		0,37%	0,35%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				13.576.190,73		3,07%	2,94%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
BANQUE INTERNATIONALE 2.125 15-25 03/03S USD	1.000.000	USD	97,93%	913.771,87 913.771,87		0,21% 0,21%	0,20% 0,20%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				913.771,87		0,21%	0,20%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				47.522.972,91		10,76%	10,29%
ALPHABET INC -A-	41.000	USD	182,15	6.968.182,88		1,58%	1,51%
APPLE INC	10.000	USD	210,62	1.965.197,11		0,44%	0,43%
APPLIED MATERIALS INC	20.000	USD	235,99	4.403.825,52		1,00%	0,95%
ARISTA NETWORKS INC	20.500	USD	350,48	6.703.839,51		1,52%	1,45%
AUTODESK INC	16.000	USD	247,45	3.694.145,09		0,84%	0,80%
BLACKROCK INC	5.750	USD	787,32	4.224.016,79		0,96%	0,92%
BOOKING HOLDINGS INC	1.500	USD	3.961,50	5.544.436,67		1,25%	1,20%
BOSTON SCIENTIF CORP	54.500	USD	77,01	3.916.067,18		0,89%	0,85%
ELI LILLY & CO	2.900	USD	905,38	2.449.826,92		0,55%	0,53%
FEDEX CORP	13.000	USD	299,84	3.636.967,58		0,82%	0,79%
HOME DEPOT INC	7.500	USD	344,24	2.408.957,31		0,55%	0,52%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	54.000	USD	69,90	3.521.903,43		0,80%	0,76%
MICROSOFT CORP	16.000	USD	446,95	6.672.451,60		1,51%	1,45%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	121.000	USD	41,87	4.727.100,54		1,07%	1,02%
NIKE INC	36.000	USD	75,37	2.531.672,50		0,57%	0,55%
NVIDIA CORP	13.000	USD	123,54	1.498.502,45		0,34%	0,32%
ON SEMICONDUCTOR CORP	55.000	USD	68,55	3.517.844,65		0,80%	0,76%
PEPSICO INC	19.500	USD	164,93	3.000.825,75		0,68%	0,65%
S&P GLOBAL INC	12.000	USD	446,00	4.993.701,89		1,13%	1,08%
STRYKER CORP	11.950	USD	340,25	3.793.783,53		0,86%	0,82%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	7.400	USD	553,00	3.818.241,19		0,86%	0,83%
VISA INC -A-	22.000	USD	262,47	5.387.767,67		1,22%	1,17%
WALT DISNEY CO	42.000	USD	99,29	3.891.000,70		0,88%	0,84%
Verenigde Staten van Amerika				93.270.258,46		21,12%	20,20%
AIR LIQUIDE SA	14.700	EUR	161,28	2.370.816,00		0,54%	0,51%
BUREAU VERITAS SA	40.000	EUR	25,86	1.034.400,00		0,23%	0,22%
CIE DE SAINT-GOBAIN	50.000	EUR	72,62	3.631.000,00		0,82%	0,79%
ESSILORLUXOTTICA SA	13.550	EUR	201,20	2.726.260,00		0,62%	0,59%
VINCI SA	30.000	EUR	98,38	2.951.400,00		0,67%	0,64%
Frankrijk				12.713.876,00		2,88%	2,75%
ABB LTD	65.000	CHF	49,92	3.369.295,47		0,76%	0,73%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	16.000	EUR	105,60	1.689.600,00		0,38%	0,37%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	23.500	CHF	91,72	2.238.118,48		0,51%	0,48%
Zwitserland				7.297.013,95		1,65%	1,58%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	164.000	SEK	299,60	4.329.022,03		0,98%	0,94%
ESSITY AB REGISTERED -B-	70.000	SEK	271,40	1.673.832,60		0,38%	0,36%
Zweden				6.002.854,63		1,36%	1,30%
AGNICO EAGLE MINES LTD	98.000	USD	65,40	5.980.125,96		1,36%	1,29%
Canada				5.980.125,96		1,36%	1,29%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	33.000	USD	173,81	5.351.742,48		1,21%	1,16%
Taiwan				5.351.742,48		1,21%	1,16%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	110.000	EUR	27,59	3.034.900,00		0,69%	0,66%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	118.000	EUR	18,47	2.179.460,00		0,49%	0,47%
Nederland				5.214.360,00		1,18%	1,13%
ASTRAZENECA PLC	28.000	GBP	123,56	4.080.533,11		0,92%	0,88%
Verenigd Koninkrijk				4.080.533,11		0,92%	0,88%
IBERDROLA SA	320.431	EUR	12,12	3.882.021,57		0,88%	0,84%
Spanje				3.882.021,57		0,88%	0,84%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.500	USD	1.480,00	3.452.297,64		0,78%	0,75%
Zuid-Korea				3.452.297,64		0,78%	0,75%
HUHTAMAKI OYJ	60.000	EUR	37,46	2.247.600,00		0,51%	0,49%
Finland				2.247.600,00		0,51%	0,49%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
ADLER GROUP SA Luxemburg	31.983	EUR	0,16	5.168,45 5.168,45		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
AANDELEN				149.497.852,25		33,85%	32,37%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	38.685	EUR	120,52	4.662.316,20 4.662.316,20	22,64%	1,05% 1,05%	1,01% 1,01%
ICB-Obligaties				4.662.316,20		1,05%	1,01%
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	31.250	EUR	97,06	3.033.125,00 3.033.125,00	19,06%	0,69% 0,69%	0,66% 0,66%
ICB-Aandelen				3.033.125,00		0,69%	0,66%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				7.695.441,20		1,74%	1,67%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	97,96%	1.665.246,65		0,38%	0,36%
DUVEL MOORTGAT NV 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	97,76%	1.466.371,88		0,33%	0,32%
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	2.500.000	EUR	98,50%	2.462.400,00		0,56%	0,53%
KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A	4.500.000	EUR	81,63%	3.673.485,00		0,83%	0,80%
NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	1.000.000	EUR	100,28%	1.002.765,00		0,23%	0,22%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A	750.000	EUR	86,49%	648.650,51		0,14%	0,14%
EUR				10.918.919,04		2,47%	2,37%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				10.918.919,04		2,47%	2,37%
HUNGARIAN DEV 6.50 23-28 29/06S USD	2.000.000	USD	101,81%	1.899.864,71 1.899.864,71		0,43% 0,43%	0,41% 0,41%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.899.864,71		0,43%	0,41%
OBLIGATIES				12.818.783,75		2,90%	2,78%
COFINIMMO SA 2.00 16-24 09/12A EUR	3.000.000	EUR	98,85%	2.965.395,00 2.965.395,00		0,67% 0,67%	0,64% 0,64%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				2.965.395,00		0,67%	0,64%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				2.965.395,00		0,67%	0,64%
TOTAAL PORTEFEUILLE				441.698.841,72		100,00%	95,65%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		15.482.987,22			3,35%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		2.610.183,08			0,56%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		314.939,96			0,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		240.969,17			0,05%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		26.282,00			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.474,71			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		51.183,08			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		3.322,02			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		1.173,50			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		4.339,14			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		7.153,14			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		421,22			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		34,68			0,00%
Banktegoeden op zicht				18.770.462,92			4,06%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				18.770.462,92			4,06%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				284.405,80			0,06%
ANDERE				1.058.075,76			0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				461.811.786,20			100,00%

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

Per land	
België	23,69%
Bulgarije	2,31%
Canada	2,37%
China	0,42%
Colombia	0,90%
Denemarken	0,23%
Duitsland	1,52%
Finland	0,51%
Frankrijk	2,88%
Hongarije	0,60%
Hong Kong	0,13%
Ierland	4,28%
India	0,21%
Japan	0,06%
Luxemburg	2,60%
Macedonië	0,24%
Nederland	6,06%
Noorwegen	3,52%
Oostenrijk	0,30%
Polen	1,40%
Roemenië	1,30%
Slowakije	0,16%
Spanje	2,42%
Taiwan	1,21%
Tsjechië	1,51%
Turkije	0,20%
Verenigde Staten van Amerika	32,67%
Verenigd Koninkrijk	2,49%
Zuid-Korea	0,78%
Zweden	1,38%
Zwitserland	1,65%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	1,92%
Banken, financiële instellingen	1,47%
Beleggingsfondsen	1,05%
Biotechnologie	0,87%
Bouwmaterialen en handel	0,20%
Bouwsector, bouw materiaal	0,98%
Chemie	0,99%
Diverse consumptiegoederen	0,51%
Diverse dienstverleningen	0,23%
Diversen	0,08%
Elektronica en halfgeleiders	5,79%
Elektrotechniek en elektronica	1,35%
Energie en waterdistributie	4,39%
Geneesmiddelen en cosmetica	4,04%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,15%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,13%
Holdings en financiële maatschappijen	9,88%
Horeca	1,50%
Internet en Internet diensten	8,00%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,06%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,04%
Kleinhandel en warenhuizen	3,03%
Landen en regeringen	29,32%
Metalen en edelstenen	2,42%
Niet ijzerhoudende metalen	0,83%
Supranationale organisaties	4,21%
Tabak en alcohol	0,33%
Telecommunicatie	2,41%
Textiel en kleding	0,76%
Vastgoedmaatschappijen	6,98%
Verkeer en vervoer	0,82%
Verpakking industrie	0,02%
Verzekeringsmaatschappijen	1,18%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,06%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	0,53%
CAD	1,02%
CHF	1,27%
CZK	1,51%
EUR	50,10%
GBP	2,60%
NOK	3,52%
PLN	1,18%
SEK	1,36%
USD	36,91%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	62.968.572,50
Verkopen	46.745.976,11
Totaal 1	109.714.548,61
Inschrijvingen	39.148.120,38
Terugbetalingen	25.453.747,02
Totaal 2	64.601.867,40
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	448.358.154,99
Omloopsnelheid	10,06%

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022	652.310,08	162.697,27	288.300,87	7.223,94	3.259.075,55	155.473,33	3.414.548,88	82.023.072,65	15.770.809,68	35.316.542,69	673.900,25	392.935.393,03	116,41	87,12
2023	258.529,84	125.063,61	289.974,52	11.909,43	3.227.630,87	268.627,51	3.496.258,37	31.299.427,60	11.351.107,85	35.136.595,61	1.078.599,84	434.017.926,06	126,59	94,73
01.01.24 - 30.06.24	212.340,67	124.193,83	190.773,86	9.646,89	3.249.197,68	383.174,45	3.632.372,13	27.265.348,28	11.882.772,10	24.532.401,31	921.345,71	461.811.786,20	130,95	94,85

2.4.5 . Rendementen

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

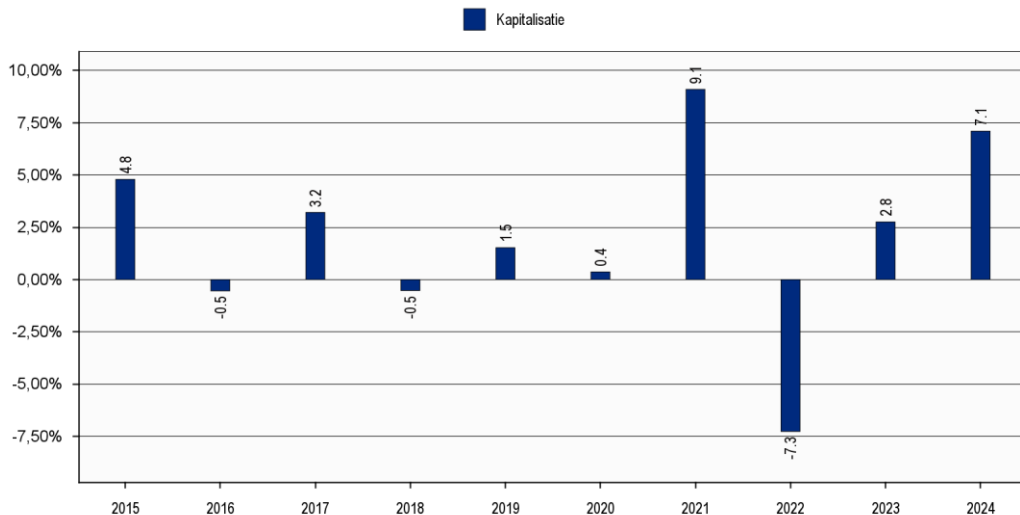
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,10% (in EUR)	0,68% (in EUR)	2,25% (in EUR)	1,96% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6209692431) : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,47% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,47%
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%

- Distributie-aandeel (BE6331656783) : 1,61%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,48% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
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 bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoNext werd gelanceerd op 31/08/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 02/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment streeft naar rendement op lange termijn door hoofdzakelijk te investeren in financiële instrumenten (voornamelijk aandelen en obligaties, schatkistcertificaten of andere schuldinstrumenten) in groeielanden. De allocatie van activa gebeurt door de beheerder in essentie op basis van een langetermijnvisie zowel op macro-economisch als investment-technisch vlak. De investeringspolitiek houdt bovendien rekening met een actuele vorm van risicoperceptie over alle activaklassen heen en als dusdanig kan, in het beheer, de allocatie van activa op regelmatige basis worden aangepast in functie van verschillende risicoparameters met het oog op het behoud van stabiele rendementen.

Geen formele waarborg is verleend aan het compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Er zal een dynamisch beheer toegepast worden dat in het bijzonder steunt op een selectie gebaseerd op de financiële analyse van de emittenten van deze financiële instrumenten. Alhoewel het compartiment in de eerste plaats beoogt te beleggen in effecten van deze landen (inclusief opkomende en frontier/grensmarkten) en aldaar gevestigde ondernemingen, kan zij dat ook doen in bedrijven die er niet hun statutaire zetel hebben, maar wel een substantieel of snel groeiend deel van hun activiteiten of hun omzet hebben.

Het compartiment zal voor het beoordelen van zijn prestatie niet uitgaan van de vergelijking met een referentie-indicator, maar mikken op een absoluut rendement over de beleggingshorizon waarbij kapitaalsbehoud als een belangrijke parameter geldt (zonder dat er evenwel een formele waarborg wordt verleend). Het gewicht van elk van beide voornaamste activaklassen (obligaties en aandelen) kan individueel variëren van 0% tot 100%. In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en 20% in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging. Er zijn geen beperkingen qua valuta. De portefeuille van aandelen zal een dynamische positie innemen door een selectie van bedrijven die op lange termijn winst en groei bieden. De selectie zal gebeuren op basis van een financiële doorlichting, analyse van de markt en de positie die het bedrijf daar in neemt, toekomstperspectieven enz. Ook voor geografische en sectorale keuzes zal op een vergelijkbare manier gewerkt worden

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Bepaalde strategie

Het compartiment investeert in belangrijke mate (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks) in de nieuwe, opkomende economieën in het Oosten (zoals India, China en bepaalde ASEAN-landen), maar ook in andere groeipolen zoals Brazilië of opportuniteiten in Turkije, Zuid-Afrika en Mexico.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment investeert in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door allerlei emittenten (regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen). De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een Investment Grade rating (minimum BBB- en/of Baa3). Het compartiment zal niet meer dan 50% van zijn portefeuille beleggen in zogenaamde "High Yield"-obligaties (hoogrentende obligaties) en obligaties die geen "credit rating" (kredietrating) hebben. De weerhouden rating is deze van een van de voornaamste ratingbureaus met de hoogste rating. De obligaties en schuldinstrumenten met een looptijd van ten minste 398 dagen op het moment van uitgifte blijven gedurende de gehele looptijd van het instrument gekwalificeerd als obligaties en schuldinstrumenten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 6 van de SFDR-verordening.

ESG-risico's worden in aanmerking genomen door :

Toepassing van een uitsluitingslijst

Het compartiment bevordert geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen. Het compartiment houdt echter rekening met de ESG-risico's door gebruik te maken van een minimale uitsluitingsstrategie om de activiteiten en bedrijven te filteren :

- Lijst van ontoelaatbare activiteiten :

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, de zogenaamde Wapenwet, zoals voor het laatst gewijzigd door de wet van 16 juli 2009, belegt het compartiment niet in effecten die zijn uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de productie, het gebruik, de herstelling, het te koop aanbieden, de

verkoop, de distributie, de import of de export, de opslag of het transport van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantseringen die verarmd uranium bevatten of elk ander type van industrieel uranium in de zin van de wet met het oog op de verspreiding ervan.

- Uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds :

Het compartiment belegt niet in aandelen van bedrijven die op basis van de ethische beleggingsrichtlijnen van het pensioenfonds van de Noorse overheid (Government Pension Fund Norway) uitgesloten zijn van het beleggingsuniversum ("uitsluitingslijst"), zoals gepubliceerd op de website van de Centrale Bank van Noorwegen (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>).

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Het resultatenseizoen dat begin dit jaar afgetrapt werd, zorgde in het algemeen voor veel cijfers die min of meer in de lijn der verwachtingen lagen. Aanvankelijk werd dan ook niet zeer veel gesleuteld aan de bestaande positionering. Iets later in het resultatenseizoen kregen we onder andere positieve geluiden te horen bij bedrijven zoals WEG, MediaTek, Alibaba en Samsung Electronics. De uitkomst was echter eerder gemengd bij LG Chem, Femsas, Sunny Optical en MercadoLibre. Tijdens de maand februari werkten we verder aan de fine-tuning en herpositionering door ondermeer volgende transacties door te voeren. Enerzijds werd bijgekocht in MediaTek, WEG, LVMH en er werd tevens een nieuwe positie geïnitieerd in het Mirae fonds om ons meer blootstelling naar India te geven. Anderzijds werden de Chinese posities in Sinopharm en Shenzhen International volledig verkocht en werden namen als NetEase en Tencent wat in gewicht verlaagd. De cijfers van de Chinese technologiegigant Tencent waren iets lager dan verwacht, maar men liet weten de aankoop van eigen aandelen te gaan verdubbelen. Ook bij Alibaba is recent het tempo van het inkoopprogramma van eigen aandelen aan het accelereren. Ping An Insurance scoorde wat minder goed, maar Anta Sports was nog maar eens een positieve uitblikker met een sterke topline groei in combinatie met mooie marges, en met goede vooruitzichten voor de rest van het jaar. Tijdens de maand maart werden de posities in Suzuki Motor en WEG wat verder verhoogd, terwijl het gewicht in Tencent werd verlaagd.

Bij de aanvang van het tweede kwartaal kwam het Indische Infosys initieel met enigszins ontgoochelende cijfers, en ook van het Taiwanese Delta Electronics werd meer verwacht. Dit waren echter de uitzonderingen, want langs de andere kant waren er toch wel veel meer bedrijven die positief konden uitpakken. Samsung Electronics was zo'n voorbeeld, met een hogere winstgroei in het vooruitzicht (wat later ook daadwerkelijk zou bevestigd worden). Cijfers van TSMC bevestigden dit overigens ook. Daarnaast konden tevens MediaTek en Ping An Insurance met beter dan verwachte resultaten naar buiten komen. In april werd tenslotte ook wat verdere fine-tuning doorgevoerd in de portefeuille. Zo werd wat winst genomen in het Chinese NetEase en het Taiwanese TSMC. Deze keer zorgde technologiegigant Tencent voor een hogere omzet in combinatie met betere marges voor een sterke winstontwikkeling. Bovendien zitten meerdere nieuwe games in de pipeline voor de binnenlandse markt, waardoor het groeipotentieel zeker aantrekkelijk blijft ogen. Alibaba kon iets minder imponeren door toenemende concurrentie, maar blijft langs de andere kant wel gretig eigen aandelen inkopen. De resultaten van Suzuki Motors waren licht beter dan verwacht, en men liet weten aan een nieuw plan te werken om meer aandeelhouderswaarde te creëren. Tenslotte werden in mei een aantal aandelenposities licht verlaagd in gewicht zoals TSMC, Femsas, Naspers en Samsung SDI.

OBLIGATIES

In de eerste helft van 2024 zetten obligaties uit groeilanden hun positieve trend van het voorbije jaar door. Groeilandenobligaties deden het in de eerste 6 maanden beter dan klassieke Westerse obligaties, die last hadden van een lichte rentestijging. Het obligatieluw van Crelan Fund EconoNext steeg met circa +1,2% terwijl een index van klassieke Westerse obligaties over dezelfde periode een licht negatief rendement neerzette. Wel was er in de eerste zes maanden van het jaar een aanzienlijke dispersie tussen de verschillende groeilanden. In een aantal landen en/of munten werden in het compartiment mooie rendementen neergezet. Onder andere de Zuid-Afrikaanse rand deed het zeer goed na de uitslag van de lokale verkiezingen. Hetzelfde geldt voor de Indiase roepie, terwijl de Indonesische roepia het dan weer wat minder goed deed. Zeker in Latijns-Amerika zijn tot dus ver dit jaar de verschillen aanzienlijk. Er was een duidelijk positief rendement in Uruguay, terwijl Brazilië het dit jaar lastig heeft.

Het obligatieluwk van Crelan Fund EconoNext profiteerde dit jaar in relatieve termen van de aanzienlijke positie in obligaties in harde munten (euro en Amerikaanse dollar). De dollar is de grootste positie in vreemde munt (bijna een kwart van het obligatieluwk), en wist ook een mooie prestatie neer te zetten. Specifiek werd er in dollar geprofitteerd van sterke rendementen in (Aziatische) bedrijfsobligaties, de langlopende obligaties en het sterke herstel in de kortlopende dollarobligatie uitgegeven door Tunesië. Andere zaken die het relatieve rendement hielpen was de grote positionering in lokale munten van o.a. India, Colombia en Uruguay alsook het feit dat het compartiment geen positie had in de Thai baht. De afwezigheid van de munten van China en Malaysië was tot dus ver dit jaar geen goede zaak voor het relatieve rendement.

Er werd in de eerste helft van het jaar winst genomen op de kortlopende dollarobligatie van Tunesië na het forse herstel alsook op een fonds gespecialiseerd in Aziatische bedrijfsobligaties. De positie in de Filipijnse peso werd eveneens verkocht en de grote positie in de Tsjechische kroon werd licht getrimd. Posities in munten van o.a. India en Uruguay werden dan weer verhoogd, alsook de looptijden om in te spelen op verdere renteverlagingen.

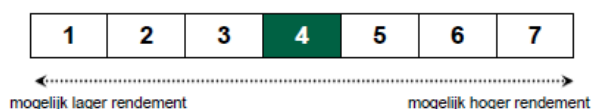
3.1.8 . Toekomstig beleid

AADELEN

Het positieve lange-termijn verhaal van een selectief aantal groeilanden blijft vandaag meer dan ooit overeind. Het herstel op korte termijn blijft jammer genoeg nog steeds wat vertroebeld door de regelmatig oplaaierende geopolitieke spanningen, de niveaus van de rentetarieven in de VS en Europa, de aanhoudende oorlog in Oekraïne, enzovoort. Onderliggend is het plaatje op de aandelenmarkten in de groeilanden intussen zodanig geëvolueerd dat er heel wat van het negatieve nieuws intussen reeds in de aandelenkoersen verdisconteerd lijkt. Tijdens de eerste jaahelft van dit jaar konden de aandelenmarkten in de groeilanden dan ook met positieve cijfers afsluiten. In China zal slecht nieuws op een bepaald ogenblik vermoedelijk als goed nieuws beschouwd worden omdat dit de kans op meer overheidsstimuli alleen maar doet toenemen. De overheid blijft er echter voorlopig halsstarrig vasthouden aan een stapsgewijze stimulering van de economie in plaats van sneller voor meer diepgaande hervormingen te zorgen. Gezien bovendien veel groeilanden er snel bij waren om de rentes te beginnen verhogen, zagen we nu begin 2024 ook de eerste centrale banken die de rente terug beginnen te verlagen. Dat kan de plaatselijke economieën verder extra zuurstof geven. Vertrekkend van de relatief goedkope waarderingniveaus, zou dit alles op een bepaald ogenblik een positief effect kunnen hebben. Op vlak van asset allocatie wordt niet uitgesloten dat we het gewicht van de aandelencomponent aanpassen omwille van wijzigende marktomstandigheden en -vooruitzichten, maar op dit ogenblik slaat de activiteit vooral op fine-tuning binnen de positionering om nog selectiever in te zetten op die bedrijven waar onderliggend goede vooruitzichten in het verschiel liggen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

Wij hebben dit Product in risicoklasse 4 ingedeeld. Dit is een klasse met een gemiddeld risico. Dit wil zeggen dat de mogelijke verliezen met betrekking tot toekomstige resultaten van het Product zich bevinden op een gemiddeld niveau en als de situatie op de markt achteruit zou gaan, heeft dit mogelijk impact op onze uitbetalingen aan u.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	21.939.918,14	26.312.047,60
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	21.570.542,83	25.647.059,18
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.731.486,27	4.982.304,47
B. Geldmarktinstrumenten	547.774,42	836.761,99
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	15.871.485,59	17.194.180,32
D. Andere effecten	595,67	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.419.200,88	2.633.812,40
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-2.018,54	
B. Schulden	-2.018,54	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.027.366,48	-570.409,86
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	106.341,19	153.250,29
b. Fiscale tegoeden	3.741,85	3.807,73
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-49.344,61	-21.811,23
c. Ontleningen (-)	-1.088.104,91	-705.656,65
V. Deposito's en liquide middelen	1.450.432,30	1.239.639,82
A. Banktegoeden op zicht	1.450.432,30	1.239.639,82
VI. Overlopende rekeningen	-51.671,97	-4.241,54
B. Verkregen opbrengsten	60.664,65	131.323,34
C. Toe te rekenen kosten (-)	-112.336,62	-135.564,88
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	21.939.918,14	26.312.047,60
A. Kapitaal	21.059.173,11	25.063.443,39
B. Deelneming in het resultaat	-42.992,24	-24.312,49
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	923.737,27	1.272.916,70

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	852.014,36	1.134.511,23
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-7.745,00	215.808,53
B. Geldmarktinstrumenten	-22.762,31	-21.380,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	868.142,74	1.715.392,06
D. Andere effecten	595,67	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-40.184,32	-149.890,67
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	53.967,58	-625.418,23
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	314.425,79	385.537,40
A. Dividenden	239.112,09	245.420,42
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	100.406,88	154.392,65
b. Deposito's en liquide middelen	40.692,28	24.784,36
C. Interesten in gevolge ontfeningen (-)	-38.603,17	-9.269,19
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-27.182,29	-29.790,84
III. Andere opbrengsten	129,73	
B. Andere	129,73	
IV. Exploitatiekosten	-238.620,80	-247.131,93
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-28.653,81	-2.284,07
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.283,38	-6.066,58
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-73.396,35	-86.475,50
R	-73.396,35	-86.475,50
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.432,83	-4.180,68
c. Commerciële vergoeding	-105.583,80	-123.983,02
R	-105.583,80	-123.983,02
E. Administratiekosten (-)	-1.320,41	-2.137,62
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-14,72	-20,17
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-120,58	-146,78
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.941,14	-5.574,79
J. Taksen (-)	-8.873,38	-13.130,97
K. Andere kosten (-)	-1.000,40	-3.131,75
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	75.934,72	138.405,47
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	927.949,08	1.272.916,70
VI. Belastingen op het resultaat	-4.211,81	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	923.737,27	1.272.916,70

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	97,38%	194.761,00		0,90%	0,89%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	84,50%	84.498,00		0,39%	0,38%
SERBIA 1 21-28 23/09A	100.000	EUR	85,13%	85.125,00		0,40%	0,39%
EUR				364.384,00		1,69%	1,66%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	92,50	141.597,00		0,66%	0,65%
MEXICO 7.50 22-33 26/05S	34.000	MXN	86,06	149.300,24		0,69%	0,68%
MXN				290.897,24		1,35%	1,33%
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	105,27%	137.510,24		0,64%	0,63%
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	105,23%	147.276,42		0,68%	0,67%
USD				284.786,66		1,32%	1,30%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	10.000.000	CZK	68,52%	273.572,10		1,27%	1,25%
CZK				273.572,10		1,27%	1,25%
HUNGARY 4.5 22-28 23/03A	35.000.000	HUF	93,00%	82.418,94		0,38%	0,38%
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	43.000.000	HUF	87,25%	95.002,32		0,44%	0,43%
HUF				177.421,26		0,82%	0,81%
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	954,95	152.063,65		0,71%	0,69%
BRL				152.063,65		0,71%	0,69%
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	2.150.000	ZAR	103,80%	114.033,82		0,53%	0,52%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	84,66%	32.442,94		0,15%	0,15%
ZAR				146.476,76		0,68%	0,67%
POLAND 1.75 21-32 25/04A	800.000	PLN	76,07%	141.243,59		0,65%	0,64%
PLN				141.243,59		0,65%	0,64%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				1.830.845,26		8,49%	8,35%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	300.000	USD	88,89%	248.806,16		1,15%	1,13%
USD				248.806,16		1,15%	1,13%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	150.000	EUR	81,44%	122.162,25		0,57%	0,56%
EUR				122.162,25		0,57%	0,56%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				370.968,41		1,72%	1,69%
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A	1.200.000,00	COP	90,05%	243.297,20		1,13%	1,11%
COP	0			243.297,20		1,13%	1,11%
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S	15.000.000	INR	98,65%	165.580,55		0,76%	0,75%
INR				165.580,55		0,76%	0,75%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				408.877,75		1,89%	1,86%
OBLIGATIES				2.610.691,42		12,10%	11,90%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	1.000	BRL	995,62	158.940,52		0,74%	0,72%
BRL				158.940,52		0,74%	0,72%
CZECH REPUBLIC 0 21-24 12/12U	2.000.000	CZK	98,04%	78.292,31		0,36%	0,36%
CZK				78.292,31		0,36%	0,36%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat				237.232,83		1,10%	1,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
CPT NV 0.5 21-25 21/06A EUR	175.000	EUR	96,62%	169.085,00 169.085,00		0,78% 0,78%	0,77% 0,77%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming				169.085,00		0,78%	0,77%
EUROPEAN BANK FOR RE 5.6 18-25 30/01A IDR	2.500.000,00	IDR	99,30%	141.456,59 141.456,59		0,66% 0,66%	0,65% 0,65%
GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling				141.456,59		0,66%	0,65%
GELDMARKTINSTRUMENTEN				547.774,42		2,54%	2,50%
CHROMA ATE	78.000	TWD	318,00	713.391,04		3,31%	3,25%
DELTA ELECTRONIC INC - REG SHS	41.000	TWD	387,50	456.942,43		2,12%	2,08%
MEDIA TEK INCORPORATION	29.600	TWD	1.400,00	1.191.861,18		5,52%	5,43%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	10.330	USD	173,81	1.675.257,57 4.037.452,22		7,77% 18,72%	7,64% 18,40%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD -REG SHS	31.100	HKD	70,50	262.028,54		1,21%	1,19%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SADR	1.900	USD	72,00	127.641,71		0,59%	0,58%
JD.COM INC - CL A	15.328	HKD	103,30	189.227,78		0,88%	0,86%
NETEASE INC - REG SHS	10.000	HKD	149,10	178.187,29		0,83%	0,81%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	3.700	USD	95,58	329.970,61		1,53%	1,50%
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA -H-	75.000	HKD	35,40	317.295,28		1,47%	1,45%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	48,25	115.325,78		0,53%	0,53%
TENCENT HOLDINGS LTD	12.500	HKD	372,40	556.312,44		2,58%	2,54%
TRIP.COM GROUP LTD China	6.200	USD	47,00	271.891,77 2.347.881,20		1,24% 10,88%	1,24% 10,70%
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	182.700,00	260.068,72		1,20%	1,18%
LG CHEM LTD-REG SHS-NON-CUM PFD ISSUE 01	1.650	KRW	241.000,00	269.544,99		1,25%	1,23%
LG H&H - PRF	2.560	KRW	152.500,00	264.630,62		1,23%	1,21%
NAVER	2.170	KRW	166.900,00	245.497,09		1,14%	1,12%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.480,00	1.132.353,63		5,25%	5,16%
SAMSUNG SDI CO LTD - REG SHS Zuid-Korea	500	KRW	354.000,00	119.978,53 2.292.073,58		0,56% 10,63%	0,55% 10,45%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	68,00	469.512,48		2,18%	2,14%
MERCADOLIBRE	260	USD	1.643,40	398.678,80		1,85%	1,82%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	10.500	USD	41,87	410.202,94		1,90%	1,87%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI Verenigde Staten van Amerika	7.200	HKD	241,40	207.715,47 1.486.109,69		0,96% 6,89%	0,94% 6,77%
AMBEV SA	139.000	BRL	11,41	266.420,85		1,23%	1,22%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	11,64	215.086,64		1,00%	0,98%
LOCALIZA RENT A CAR SA	39.001	BRL	42,00	275.164,75		1,28%	1,25%
ODONTOPREV - SHS	149.600	BRL	11,36	285.481,32		1,32%	1,30%
WEG SA Brazilië	50.300	BRL	42,19	356.488,30 1.398.641,86		1,65% 6,48%	1,63% 6,38%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS India	48.000	USD	18,62	833.925,82 833.925,82		3,87% 3,87%	3,80% 3,80%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D- Mexico	5.700	USD	107,65	572.526,24 572.526,24		2,65% 2,65%	2,61% 2,61%
TELKOM INDONESIA -B- Indonesië	3.200.000	IDR	3.130,00	570.715,28 570.715,28		2,65% 2,65%	2,60% 2,60%
SUZUKI MOTOR CORP Japan	49.600	JPY	1.851,00	532.533,03 532.533,03		2,47% 2,47%	2,43% 2,43%
NASPERS LTD - REG SHS Zuid-Afrika	2.356	ZAR	3.567,22	429.448,44 429.448,44		1,99% 1,99%	1,96% 1,96%
PROSUS NV Nederland	11.820	ZAR	650,61	392.956,12 392.956,12		1,82% 1,82%	1,79% 1,79%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-Actief
AIA GROUP LTD Hong Kong	60.000	HKD	53,00	380.037,29 380.037,29		1,76% 1,76%	1,73% 1,73%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE Frankrijk	450	EUR	713,60	321.120,00 321.120,00		1,49% 1,49%	1,46% 1,46%
ANTA SPORTS PRODUCTS Caymaneilanden	30.800	HKD	75,00	276.064,82 276.064,82		1,28% 1,28%	1,26% 1,26%
AANDELEN				15.871.485,59		73,58%	72,34%
LOCALIZA RENT A CAR 06.08.24 RIGHT Brazilië	394	BRL	9,00	595,67 595,67		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
Andere effecten				595,67		0,00%	0,00%
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	16.900	EUR	120,52	2.036.788,00 2.036.788,00	9,89%	9,44% 9,44%	9,29% 9,29%
ICB-Obligaties				2.036.788,00		9,44%	9,29%
ROBECO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	3.390	USD	120,90	382.412,88 382.412,88	0,04%	1,78% 1,78%	1,74% 1,74%
ICB-Aandelen				382.412,88		1,78%	1,74%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.419.200,88		11,22%	11,03%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S MXN	3.000	MXN	97,11	120.794,85 120.794,85		0,56% 0,56%	0,55% 0,55%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				120.794,85		0,56%	0,55%
OBLIGATIES				120.794,85		0,56%	0,55%
TOTAAL PORTEFEUILLE				21.570.542,83		100,00%	98,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.367.590,88			6,24%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		81.590,62			0,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		156,72			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		270,11			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		216,11			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		13,47			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		BRL		106,46			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		3,09			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		461,71			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		23,13			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.450.432,30			6,61%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.450.432,30			6,61%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.027.366,48			-4,68%
ANDERE				-53.690,51			-0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				21.939.918,14			100,00%

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

Per land	
Brazilië	8,57%
Caymaneilanden	1,28%
China	10,88%
Colombia	0,39%
Dominicaanse republiek	0,68%
Filippijnen	0,77%
Frankrijk	1,49%
Hongarije	0,82%
Hong Kong	1,76%
India	3,87%
Indonesië	2,65%
Japan	2,47%
Luxemburg	11,21%
Mexico	4,56%
Nederland	4,33%
Polen	0,65%
Roemenië	0,39%
Taiwan	18,72%
Tsjechië	1,63%
Verenigde Staten van Amerika	8,02%
Verenigd Koninkrijk	0,66%
Zuid-Afrika	3,57%
Zuid-Korea	10,63%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	5,24%
Beleggingsfondsen	11,22%
Bouwsector, bouwmetaal	1,65%
Chemie	2,45%
Elektronica en halfgeleiders	13,57%
Elektrotechniek en elektronica	10,95%
Foto en optica	0,53%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,23%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,99%
Holdings en financiële maatschappijen	0,78%
Horeca	2,22%
Internet en Internet diensten	19,31%
Kleinhandel en warenhuizen	0,88%
Landen en regeringen	10,15%
Metalen en edelstenen	1,90%
Supranationale organisaties	2,55%
Tabak en alcohol	3,89%
Telecommunicatie	2,65%
Textiel en kleding	1,28%
Verkeer en vervoer	1,00%
Verzekeringsmaatschappijen	4,56%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	7,93%
COP	1,13%
CZK	1,63%
EUR	13,97%
HKD	11,51%
HUF	0,82%
IDR	3,30%
INR	0,77%
JPY	2,47%
KRW	5,38%
MXN	1,91%
PLN	0,65%
TWD	10,95%
USD	33,09%
ZAR	4,49%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	1.681.803,09
Verkopen	4.408.630,80
Totaal 1	6.090.433,89
Inschrijvingen	484.310,30
Terugbetalingen	3.467.418,43
Totaal 2	3.951.728,73
Referentiegemiddelde van het totale nettovermogen	22.838.027,41
Omloopsnelheid	9,36%

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 hebben teweeggebracht.

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2022	21.736,81	47.054,13	306.408,14	1.994.202,51	4.356.085,22	25.933.712,83	84,64
2023	8.215,66	35.773,13	278.850,67	732.248,12	3.099.616,65	23.999.289,00	86,07
01.01.24 - 30.06.24	5.526,55	39.688,11	244.689,11	484.310,30	3.467.418,43	21.939.918,14	89,66

3.4.5 . Rendementen

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

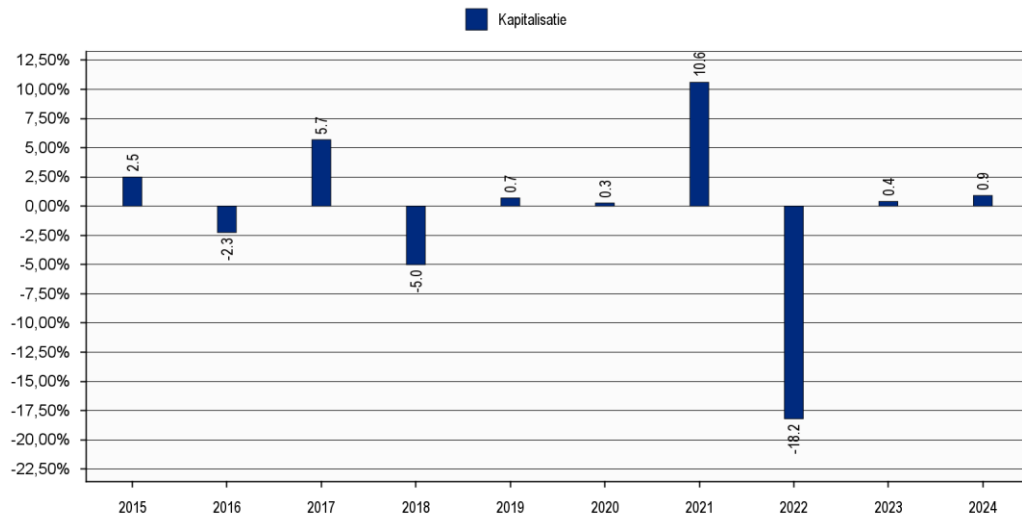
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
0,91% (in EUR)	-6,07% (in EUR)	-1,67% (in EUR)	-0,71% (in EUR)

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

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

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

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

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel (BE6237779978) : 1,98%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,87% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

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 CSDR-vergoeding.

NOTA 2 - Andere kosten

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoStocks werd gelanceerd op 02/12/2013.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 23/10/2013 tot 02/12/2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 23/10/2013 tot 02/12/2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Compartiment belegt in aandelen van vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen heeft. Het compartiment streeft daarbij naar vermogensgroei op lange termijn.

Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

Geen formele waarborg is verleend aan het Compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Referentie-index : Geen.

Het Compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het Compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het Compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Om zijn doel te bereiken, investeert het Compartiment in een geografisch en sectoraal gespreide portefeuille van aandelen van bedrijven, zowel bedrijven die actief zijn in ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan) als bedrijven die actief zijn in opkomende en frontier/grensmarkten ("emerging and frontier markets") met een maximum van 10% in deze laatste. Bij de selectie van bedrijven zal voor minstens 80% belegd worden in bedrijven die inspelen op de lange termijntrends die door Econopolis Wealth Management zijn gedefinieerd, met name : (1) landbouw en voeding, (2) energie, (3) grondstoffen, (4) ICT en (5) activiteiten die inspelen op de groeiende, verouderende en verstedelijkende wereldbevolking. Tot deze laatste groep behoren onder andere de gezondheidszorg, consumenten- en andere producten gelinkt aan een verbeterde levensstandaard, mobiliteit en communicatie, enz. Beslissingen om te investeren in andere sectoren worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van Econopolis Wealth Management NV. Voor andere investeringsbeperkingen wordt verwezen naar het hoofdstuk "sociale, ethische en milieuaspecten" hieronder.

In ondergeschikte mate kan het Compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 2012.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en inmonetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het Compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het Compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het Compartiment mag niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Het Compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in aandelen van opkomende en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het Compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het Compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het Compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

De volatiliteit van de netto-inventariswaarde kan hoog zijn als gevolg van de samenstelling van de portefeuille.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het Compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het Compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek.

Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNG) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden hieronder eveneens samengevat.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de sector **Basisconsumptie** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert. AholdDelhaize is vooral actief aan Amerikaanse oostkust (60% van de groepsomzet), Nederland, België en enkele andere Europese landen. Het bedrijf heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en kochten aandelen bij in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. Sinds het aantreden van de huidige directie is het bedrijf op de sukkel. De focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Daarvan profiteren andere spelers als Adidas, Deckers Outdoor en On Holding. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. De beheerders namen een eerste positie in Home Depot. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, en telt in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m². Ongeveer de helft van de omzet komt uit doe-het-zelf en de andere helft uit het professionele marktsegment. Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheders en stents), Thermo Fisher (o.a. uitrusting en verbruiksartikelen voor) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer.

In de sector **Materialen** werd de positie in Newmont Mining opgetrokken. Dit bedrijf is de grootste goudmijngroep ter wereld. Daarnaast is Newmont ook een producent van koper, zilver, lood en zink. Het aandeel is een indirecte call op de goudprijs. Daarnaast zijn de productie en de kosten die het bedrijf maakt de belangrijkste componenten voor de winstontwikkeling van het bedrijf. Na de overname van het Australische Newcrest gaat Newmont een aantal activa afstoten. Door de gestegen goudprijs kan Newmont een betere prijs vangen voor deze activa. Daarnaast kan het bedrijf hierdoor ook zijn aandeelhouders beter verlonen via dividenden en de inkoop van eigen aandelen. Newmont is vooral actief in mijnbouwvriendelijke landen. De groep scoort sterk inzake duurzaamheid, wat geen evidentie omdat mijnen vaak gelinkt worden aan milieuvervuiling en sociale misstanden.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler inzake automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht inzake CO₂-uitstoot. Het belang in het Zweeds-Zwitserse ABB werd verhoogd. ABB is een topspeler inzake automatisering en elektrificatie. Beide segmenten bieden groeipotentieel. Automatisatie moet mee de problemen van de wereldwijd stijgende loonkosten en vergrijzing (in zowel de Westerse wereld, maar ook in China en Zuid-Korea) helpen oplossen. Ook de wereldwijde shift naar meer groene stroom en de elektrificatie in transport en industrie zorgen voor groei bij ABB. Het bedrijf wordt uitstekend geleid en realiseert aantrekkelijke winstmarges in combinatie met een sterke balans. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit 195 jaar oude bedrijf is een Franse internationale wereldleider met Belgische roots. Het bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Denk hierbij bijvoorbeeld aan de veiligheidskeuring van liften, de analyse van stalen uit proefboringen in de mijnbouw en controles op voedselveiligheid. Voor de periode 2023-2028 rekent de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De groep doet heel regelmatig kleine overnames om zijn organische groei aan te vullen. Circa 28% van de omzet komt uit Azië en 9% uit Afrika en het Midden-Oosten. Het bedrijf is goedgeplaatst om van de bovengemiddelde groei van deze regio's te profiteren.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). Het bedrijf is een 'one stop shop' want het levert een breed gamma machines voor voor producenten van halfgeleiders. De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch. De vooruitzichten op (middel)lange termijn voor de markt en voor Applied Materials blijven gunstig omdat de vraag naar chips (en dus naar de complexe machines om deze te bouwen) blijft groeien, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De markt voor chipmachines is sterk geconcentreerd en kent hoge intredebarrières. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips met heel veel parallele rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's.

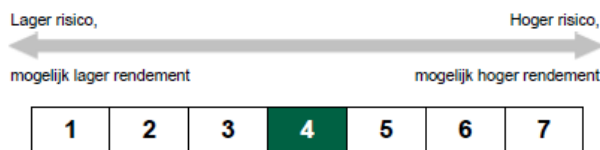
4.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

De aandelenportefeuille in het compartiment is relatief sterk geconcentreerd (circa 40 posities) en weerspiegelt de overtuigingen van de beheerders. Ook in de toekomst willen de beheerders het aantal posities beperkt houden en tegelijk voldoende aandacht schenken aan de diversificatie over de verschillende sectoren en aandelen. Al te kleine posities (<1%) in individuele aandelen willen de beheerders blijven vermijden omdat deze posities moeilijk een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan het rendement van de portefeuille. Naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties, blijven ook macro-economische ontwikkelingen – en de groei- en rente-ontwikkelingen in het bijzonder - een aandachtspunt voor de beheerders.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Risicocategorie 4 weerspiegelt een gematigd winst- en/of verliespotentieel van de portefeuille. Dit is toe te schrijven aan de beleggingen in aandelen en obligaties van ondernemingen zonder geografische of sectorbeperking.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	367.616.878,01	294.379.224,23
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	358.745.050,41	280.053.269,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	358.745.050,41	280.053.269,41
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-33.821,98	
B. Schulden	-33.821,98	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-6.337.684,36	624.160,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	656.522,80	372.884,12
b. Fiscale tegoeden	591.116,15	504.272,84
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-504.710,03	-252.996,54
c. Ontleningen (-)	-7.080.613,28	
V. Deposito's en liquide middelen	17.027.202,51	15.258.233,23
A. Banktegoeden op zicht	17.027.202,51	15.258.233,23
VI. Overlopende rekeningen	-1.783.868,57	-1.556.438,83
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.783.868,57	-1.556.438,83
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	367.616.878,01	294.379.224,23
A. Kapitaal	327.086.562,51	263.460.322,48
B. Deelneming in het resultaat	1.002.299,75	1.524.143,19
C. Overgedragen resultaat	4.929.637,68	-397.298,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.598.378,07	29.792.056,67

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	34.663.298,71	29.381.924,45
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	29.589.520,10	33.649.472,92
D. Andere effecten	145,67	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	5.073.632,94	-4.267.548,47
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.136.835,91	2.985.531,95
A. Dividenden	3.302.581,76	3.191.776,96
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	169.789,93	150.517,35
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-39.715,38	-27.788,82
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-295.820,40	-328.973,54
III. Andere opbrengsten	400,20	
B. Andere	400,20	
IV. Exploitatiekosten	-3.131.414,16	-2.575.399,73
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-41.646,03	-49.685,37
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-49.567,09	-35.515,74
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.143.566,82	-924.914,58
R	-1.143.566,82	-924.914,58
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-41.797,93	-36.979,12
c. Commerciële vergoeding	-1.643.450,71	-1.327.222,01
R	-1.643.450,71	-1.327.222,01
E. Administratiekosten (-)	-3.126,17	-4.005,12
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-242,54	-223,11
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.559,59	-1.612,70
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.513,63	-8.612,12
J. Taksen (-)	-163.129,17	-160.122,91
K. Andere kosten (-)	-27.814,48	-26.506,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	5.821,95	410.132,22
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	34.669.120,66	29.792.056,67
VI. Belastingen op het resultaat	-70.742,59	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	34.598.378,07	29.792.056,67

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	96.000	USD	182,15	16.315.745,28	4,55%	4,44%
APPLE INC	31.000	USD	210,62	6.092.111,03	1,70%	1,66%
APPLIED MATERIALS INC	48.000	USD	235,99	10.569.181,25	2,95%	2,87%
ARISTA NETWORKS INC	57.000	USD	350,48	18.639.944,02	5,19%	5,07%
AUTODESK INC	43.000	USD	247,45	9.928.014,93	2,77%	2,70%
BLACKROCK INC	14.500	USD	787,32	10.651.868,44	2,97%	2,90%
BOOKING HOLDINGS INC	3.500	USD	3.961,50	12.937.018,89	3,61%	3,52%
BOSTON SCIENTIF CORP	133.000	USD	77,01	9.556.641,01	2,66%	2,60%
ELI LILLY & CO	6.500	USD	905,38	5.490.991,37	1,53%	1,49%
FEDEX CORP	31.000	USD	299,84	8.672.768,84	2,42%	2,36%
HOME DEPOT INC	17.000	USD	344,24	5.460.303,24	1,52%	1,48%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	142.000	USD	69,90	9.261.301,61	2,58%	2,52%
MICROSOFT CORP	35.750	USD	446,95	14.908.759,04	4,15%	4,06%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	98.000	USD	41,87	3.828.560,77	1,07%	1,04%
NIKE INC	85.000	USD	75,37	5.977.560,07	1,67%	1,63%
NVIDIA CORP	40.000	USD	123,54	4.610.776,77	1,28%	1,25%
ON SEMICONDUCTOR CORP	126.000	USD	68,55	8.059.062,28	2,25%	2,19%
PEPSICO INC	46.000	USD	164,93	7.078.871,01	1,97%	1,93%
S&P GLOBAL INC	28.400	USD	446,00	11.818.427,80	3,29%	3,21%
STRYKER CORP	30.500	USD	340,25	9.682.878,47	2,70%	2,63%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	18.000	USD	553,00	9.287.613,72	2,59%	2,53%
VISA INC -A-	54.600	USD	262,47	13.371.459,76	3,73%	3,64%
WALT DISNEY CO	117.000	USD	99,29	10.839.216,24	3,02%	2,95%
Verenigde Staten van Amerika				223.039.075,84	62,17%	60,67%
AIR LIQUIDE SA	29.700	EUR	161,28	4.790.016,00	1,33%	1,30%
BUREAU VERITAS SA	137.000	EUR	25,86	3.542.820,00	0,99%	0,96%
CIE DE SAINT-GOBAIN	122.000	EUR	72,62	8.859.640,00	2,47%	2,41%
ESSILORLUXOTTICA SA	50.036	EUR	201,20	10.067.243,20	2,81%	2,74%
VINCI SA	88.000	EUR	98,38	8.657.440,00	2,41%	2,36%
Frankrijk				35.917.159,20	10,01%	9,77%
ABB LTD	171.000	CHF	49,92	8.863.838,85	2,47%	2,41%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	35.000	EUR	105,60	3.696.000,00	1,03%	1,00%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	79.000	CHF	91,72	7.523.887,65	2,10%	2,05%
Zwitserland				20.083.726,50	5,60%	5,46%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	360.000	SEK	299,60	9.502.731,28	2,65%	2,59%
ESSITY AB REGISTERED -B-	285.000	SEK	271,40	6.814.889,87	1,90%	1,85%
Zweden				16.317.621,15	4,55%	4,44%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	245.000	EUR	27,59	6.759.550,00	1,88%	1,84%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	368.000	EUR	18,47	6.796.960,00	1,90%	1,85%
Nederland				13.556.510,00	3,78%	3,69%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	77.500	USD	173,81	12.568.486,12	3,50%	3,42%
Taiwan				12.568.486,12	3,50%	3,42%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	8.650	USD	1.480,00	11.944.949,85	3,33%	3,25%
Zuid-Korea				11.944.949,85	3,33%	3,25%
ASTRAZENECA PLC	72.000	GBP	123,56	10.492.799,43	2,93%	2,86%
Verenigd Koninkrijk				10.492.799,43	2,93%	2,86%
IBERDROLA SA	713.481	EUR	12,12	8.643.822,32	2,41%	2,35%
Spanje				8.643.822,32	2,41%	2,35%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
HUHTAMAKI OYJ Finland	165.000	EUR	37,46	6.180.900,00 6.180.900,00	1,72% 1,72%	1,68% 1,68%
AANDELEN				358.745.050,41	100,00%	97,59%
TOTAAL PORTEFEUILLE				358.745.050,41	100,00%	97,59%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		17.009.887,16		4,63%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		4.876,84		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.219,61		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		2.479,53		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		5.469,27		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		1.270,10		0,00%
Banktegoeden op zicht				17.027.202,51		4,63%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				17.027.202,51		4,63%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-6.337.684,36		-1,72%
ANDERE				-1.817.690,55		-0,50%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				367.616.878,01		100,00%

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

Per land	
Finland	1,72%
Frankrijk	10,01%
Nederland	3,78%
Spanje	2,41%
Taiwan	3,50%
Verenigde Staten van Amerika	62,17%
Verenigd Koninkrijk	2,93%
Zuid-Korea	3,33%
Zweden	4,55%
Zwitserland	5,60%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	6,44%
Biotechnologie	1,53%
Bouwsector, bouw materiaal	2,65%
Chemie	1,33%
Diverse consumptiegoederen	1,72%
Diverse dienstverleningen	0,99%
Elektronica en halfgeleiders	18,48%
Energie en waterdistributie	2,41%
Geneesmiddelen en cosmetica	12,99%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,29%
Holdings en financiële maatschappijen	15,08%
Internet en Internet diensten	20,27%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,70%
Kleinhandel en warenhuizen	3,86%
Metalen en edelstenen	1,07%
Textiel en kleding	1,67%
Verkeer en vervoer	2,42%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,10%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,57%
EUR	18,95%
GBP	2,92%
SEK	4,55%
USD	69,01%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	43.313.810,17
Verkopen	28.886.788,03
Totaal 1	72.200.598,20
Inschrijvingen	34.250.268,64
Terugbetalingen	15.111.677,95
Totaal 2	49.361.946,59
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	344.209.157,68
Omloopsnelheid	6,64%

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 hebben teweeggebracht.

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.			
2022	305.377,76	76.244,17	50.739,57	15.260,53	1.304.634,46	293.895,24	1.598.529,70	52.109.870,63	11.080.696,50	8.738.346,28	2.265.706,20	245.456.905,28	157,90	134,24
2023	225.551,06	48.475,35	80.817,12	14.891,15	1.449.368,41	327.479,44	1.776.847,85	39.050.094,71	7.121.271,50	14.027.570,92	2.199.379,71	315.490.194,50	182,61	155,20
01.01.24 - 30.06.24	150.767,81	31.392,48	65.732,13	14.587,36	1.534.404,09	344.284,56	1.878.688,65	29.141.356,79	5.108.911,85	12.728.668,37	2.383.009,58	367.616.878,01	202,11	167,01

4.4.5 . Rendementen

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

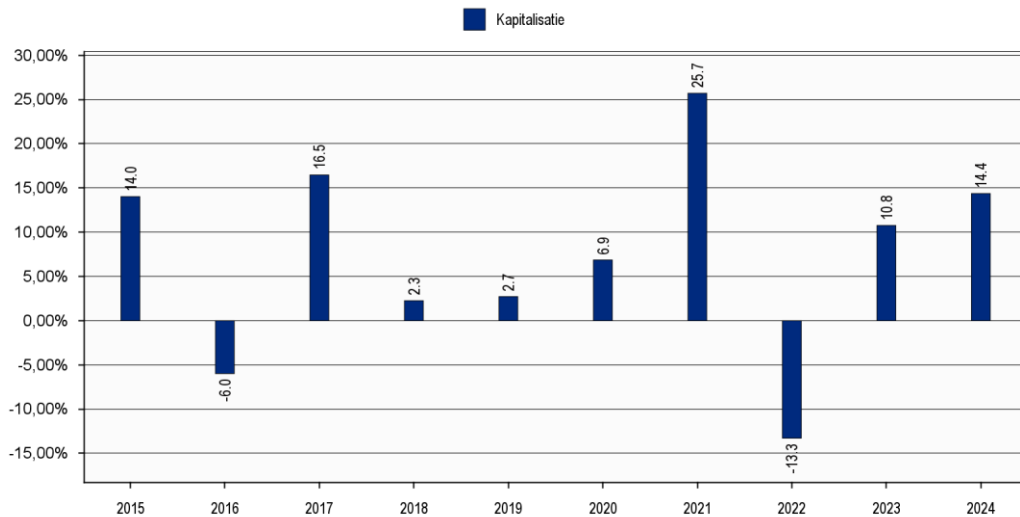
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,38% (in EUR)	3,19% (in EUR)	8,10% (in EUR)	6,83% (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

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6257688240) : 1,90%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,82% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,82%
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%

- Distributie-aandeel (BE6257959047) : 1,92%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,84% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84%
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 bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Global Equity DBI-RDT werd gelanceerd op 18/12/2017.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 17/11/2017 tot 18/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse E : vanaf 17/11/2017 tot 18/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen wereldwijd.

Dit compartiment streeft voornamelijk naar een maximale groei van het belegde vermogen, waarbij erop wordt toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden.

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Om zijn doel te bereiken, investeert het compartiment in een geografisch en sectoraal gespreide portefeuille van aandelen van bedrijven, zowel bedrijven die actief zijn in ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan) als bedrijven die actief zijn in opkomende en frontier/grensmarkten ("emerging and frontier markets") met een maximum van 10% in deze laatste. Bij de selectie van bedrijven zal voor minstens 80% belegd worden in bedrijven die inspelen op de lange termijntrends die door Econopolis Wealth Management zijn gedefinieerd, met name : (1) landbouw en voeding, (2) energie, (3) grondstoffen, (4) ICT en (5) activiteiten die inspelen op de groeiende, verouderende en verstedelijkende wereldbevolking. Tot deze laatste groep behoren onder andere de gezondheidszorg, consumenten- en andere producten gelinkt aan een verbeterde levensstandaard, mobiliteit en communicatie, enz. Beslissingen om te investeren in andere sectoren worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van Econopolis Wealth Management NV. Voor andere investeringsbeperkingen wordt verwezen naar het hoofdstuk "sociale, ethische en milieuaspecten" hieronder.

In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in opkomende en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek. Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNGC) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden in de prospectus eveneens samengevat.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de sector **Basisconsumptie** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert. AholdDelhaize is vooral actief aan Amerikaanse oostkust (60% van de groepsomzet), Nederland, België en enkele andere Europese landen. Het bedrijf heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en kochten aandelen bij in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. Sinds het aantreden van de huidige directie is het bedrijf op de sukkel. De focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Daarvan profiteren andere spelers als Adidas, Deckers Outdoor en On Holding. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. De beheerders namen een eerste positie in Home Depot. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, met in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m². Ongeveer de helft van de omzet komt uit doe het zelf en de andere helft uit het professionele marktsegment. Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheders en stents), Thermo Fisher (o.a. uitrusting en verbruiksartikelen voor) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Het bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer.

In de sector **Materialen** werd de positie in Newmont Mining opgetrokken. Dit bedrijf is de grootste goudmijngroep ter wereld. Daarnaast is Newmont ook een producent van koper, zilver, lood en zink. Het aandeel is een indirecte call op de goudprijs. Daarnaast zijn de productie en de kosten die het bedrijf maakt de belangrijkste componenten voor de winstontwikkeling van het bedrijf. Na de overname van het Australische Newcrest gaat Newmont een aantal activa afstoten. Door de gestegen goudprijs kan Newmont een betere prijs vangen voor deze activa. Daarnaast kan het bedrijf hierdoor ook zijn aandeelhouders beter verlonen via dividenden en de inkoop van eigen aandelen. Newmont is vooral actief in mijnbouwvriendelijke landen. De groep scoort sterk inzake duurzaamheid, wat geen evidentie omdat mijnen vaak gelinkt worden aan milieuvervuiling en sociale misstanden.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler inzake automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht inzake CO₂-uitstoot. Het belang in het Zweeds-Zwitserse ABB werd verhoogd. ABB is een topspeler inzake automatisering en elektrificatie. Beide segmenten bieden groeipotentieel. Automatisatie moet mee de problemen van de wereldwijd stijgende loonkosten en vergrijzing (in zowel de Westerse wereld, maar ook in China en Zuid-Korea) helpen oplossen. Ook de wereldwijde shift naar meer groene stroom en de elektrificatie in transport en industrie zorgen voor groei bij ABB. Het bedrijf wordt uitstekend geleid en realiseert aantrekkelijke winstmarges in combinatie met een sterke balans. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit 195 jaar oude bedrijf is een Franse internationale wereldleider met Belgische roots. Het bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Denk hierbij bijvoorbeeld aan de veiligheidskeuring van liften, de analyse van stalen uit proefboringen in de mijnbouw en controles op voedselveiligheid. Voor de periode 2023-2028 rekt de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De groep doet heel regelmatig kleine overnames om zijn organische groei aan te vullen. Circa 28% van de omzet komt uit Azië en 9% uit Afrika en het Midden-Oosten. Het bedrijf is goedgeplaatst om van de bovengemiddelde groei van deze regio's te profiteren.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). Het bedrijf is een 'one stop shop' want het levert een breed gamma machines voor voor producenten van halfgeleiders. De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch. De vooruitzichten op (middel)lange termijn voor de markt en voor Applied Materials blijven gunstig omdat de vraag naar chips (en dus naar de complexe machines om deze te bouwen) blijft groeien, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De markt voor chipmachines is sterk geconcentreerd en kent hoge intredebarrières. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips met heel veel parallele rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's.

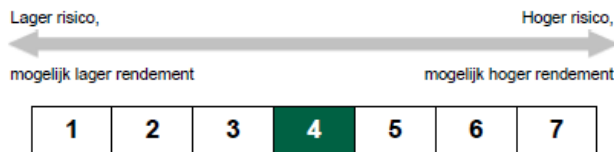
5.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

De aandelenportefeuille in het compartiment is relatief sterk geconcentreerd (circa 40 posities) en weerspiegelt de overtuigingen van de beheerders. Ook in de toekomst willen de beheerders het aantal posities beperkt houden en tegelijk voldoende aandacht schenken aan de diversificatie over de verschillende sectoren en aandelen. Al te kleine posities (<1%) in individuele aandelen willen de beheerders blijven vermijden omdat deze posities moeilijk een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan het rendement van de portefeuille. Naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties, blijven ook macro-economische ontwikkelingen – en de groei- en rente-ontwikkelingen in het bijzonder - een aandachtspunt voor de beheerders.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Risicocategorie 4 weerspiegelt een gematigd winst- en/of verliespotentieel van de portefeuille. Dit is toe te schrijven aan de beleggingen in aandelen en obligaties van ondernemingen zonder geografische of sectorbeperking.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	91.676.283,96	80.370.407,75
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	89.622.359,02	75.437.871,19
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	89.622.359,02	75.437.871,19
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-8.434,45	
B. Schulden	-8.434,45	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	36.374,96	152.732,94
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	282.291,78	29.140,11
b. Fiscale tegoeden	164.186,77	123.592,83
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-410.103,59	
V. Deposito's en liquide middelen	2.458.205,35	5.175.245,21
A. Banktegoeden op zicht	2.458.205,35	5.175.245,21
VI. Overlopende rekeningen	-432.220,92	-395.441,59
C. Toe te rekenen kosten (-)	-432.220,92	-395.441,59
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	91.676.283,96	80.370.407,75
A. Kapitaal	80.386.992,52	78.923.680,55
B. Deelneming in het resultaat	-83.528,10	346.106,45
C. Overgedragen resultaat	1.864.848,66	-6.829.411,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.507.970,88	7.930.031,90

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.24 (in EUR)	Op 30.06.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.468.538,70	7.760.917,97
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.220.987,48	11.097.219,06
D. Andere effecten	8,98	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		0,41
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.247.542,24	-3.336.301,50
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	827.388,46	840.047,43
A. Dividenden	878.205,71	866.828,83
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	35.055,84	40.187,21
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-85.873,09	-66.968,61
III. Andere opbrengsten	165,78	1.191,14
B. Andere	165,78	1.191,14
IV. Exploitatiekosten	-769.083,31	-672.124,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-8.219,11	-10.902,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-13.861,36	-9.822,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-305.767,56	-259.651,81
E	-54.329,79	-54.985,65
R	-251.437,77	-204.666,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.812,39	-13.770,99
c. Commerciële vergoeding	-361.466,91	-307.023,33
R	-361.466,91	-307.023,33
E. Administratiekosten (-)	-1.569,38	-2.500,98
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-61,12	-61,17
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-502,68	-428,65
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.012,67	-5.302,93
J. Taksen (-)	-42.165,19	-44.238,30
K. Andere kosten (-)	-11.644,94	-18.421,42
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	58.470,93	169.113,93
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.527.009,63	7.930.031,90
VI. Belastingen op het resultaat	-19.038,75	
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.507.970,88	7.930.031,90

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.24

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	25.200	USD	182,15	4.282.883,14	4,78%	4,67%
APPLE INC	8.900	USD	210,62	1.749.025,43	1,95%	1,91%
APPLIED MATERIALS INC	12.000	USD	235,99	2.642.295,31	2,95%	2,88%
ARISTA NETWORKS INC	13.500	USD	350,48	4.414.723,58	4,93%	4,82%
AUTODESK INC	11.000	USD	247,45	2.539.724,75	2,83%	2,77%
BLACKROCK INC	3.750	USD	787,32	2.754.793,56	3,07%	3,00%
BOOKING HOLDINGS INC	870	USD	3.961,50	3.215.773,27	3,59%	3,51%
BOSTON SCIENTIF CORP	34.000	USD	77,01	2.443.051,08	2,73%	2,66%
ELI LILLY & CO	1.700	USD	905,38	1.436.105,44	1,60%	1,57%
FEDEX CORP	7.000	USD	299,84	1.958.367,16	2,18%	2,14%
HOME DEPOT INC	4.275	USD	344,24	1.373.105,67	1,53%	1,50%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	38.000	USD	69,90	2.478.376,49	2,77%	2,70%
MICROSOFT CORP	9.550	USD	446,95	3.982.619,55	4,44%	4,34%
NEWMONT CORPORATION - REG SHS	26.300	USD	41,87	1.027.460,70	1,15%	1,12%
NIKE INC	23.500	USD	75,37	1.652.619,55	1,84%	1,80%
NVIDIA CORP	9.500	USD	123,54	1.095.059,48	1,22%	1,19%
ON SEMICONDUCTOR CORP	33.000	USD	68,55	2.110.706,79	2,35%	2,30%
PEPSICO INC	11.365	USD	164,93	1.748.942,80	1,95%	1,91%
S&P GLOBAL INC	7.700	USD	446,00	3.204.292,05	3,58%	3,50%
STRYKER CORP	7.500	USD	340,25	2.381.035,69	2,66%	2,60%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC - REG SHS	4.550	USD	553,00	2.347.702,36	2,62%	2,56%
VISA INC -A-	12.000	USD	262,47	2.938.782,37	3,28%	3,21%
WALT DISNEY CO	28.500	USD	99,29	2.640.321,90	2,95%	2,88%
Verenigde Staten van Amerika				56.417.768,12	62,95%	61,54%
AIR LIQUIDE SA	7.700	EUR	161,28	1.241.856,00	1,39%	1,35%
BUREAU VERITAS SA	28.000	EUR	25,86	724.080,00	0,81%	0,79%
CIE DE SAINT-GOBAIN	30.000	EUR	72,62	2.178.600,00	2,43%	2,38%
ESSILORLUXOTTICA SA	12.665	EUR	201,20	2.548.198,00	2,84%	2,78%
VINCI SA	21.000	EUR	98,38	2.065.980,00	2,30%	2,25%
Frankrijk				8.758.714,00	9,77%	9,55%
ABB LTD	42.000	CHF	49,92	2.177.083,23	2,43%	2,38%
DSM-FIRMENICH LTD - REG SHS	9.000	EUR	105,60	950.400,00	1,06%	1,04%
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	19.000	CHF	91,72	1.809.542,60	2,02%	1,97%
Zwitserland				4.937.025,83	5,51%	5,39%
ASSA ABLOY AB -B- REG SHS	92.000	SEK	299,60	2.428.475,77	2,71%	2,65%
ESSITY AB REGISTERED -B-	65.500	SEK	271,40	1.566.229,07	1,75%	1,71%
Zweden				3.994.704,84	4,46%	4,36%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	60.000	EUR	27,59	1.655.400,00	1,84%	1,81%
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	97.000	EUR	18,47	1.791.590,00	2,00%	1,95%
Nederland				3.446.990,00	3,84%	3,76%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	21.150	USD	173,81	3.429.980,41	3,83%	3,74%
Taiwan				3.429.980,41	3,83%	3,74%
ASTRAZENECA PLC	19.041	GBP	123,56	2.774.908,25	3,10%	3,03%
Verenigd Koninkrijk				2.774.908,25	3,10%	3,03%
IBERDROLA SA	187.105	EUR	12,12	2.266.777,08	2,53%	2,47%
Spanje				2.266.777,08	2,53%	2,47%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	1.600	USD	1.480,00	2.209.470,49	2,46%	2,41%
Zuid-Korea				2.209.470,49	2,46%	2,41%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto-Actief
HUHTAMAKI OYJ Finland	37.000	EUR	37,46	1.386.020,00 1.386.020,00	1,55% 1,55%	1,51% 1,51%
AANDELEN				89.622.359,02	100,00%	97,76%
TOTAAL PORTEFEUILLE				89.622.359,02	100,00%	97,76%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		2.458.205,35 2.458.205,35		2,68% 2,68%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.458.205,35		2,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				36.374,96		0,04%
ANDERE				-440.655,37		-0,48%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				91.676.283,96		100,00%

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

Per land	
Finland	1,55%
Frankrijk	9,77%
Nederland	3,84%
Spanje	2,53%
Taiwan	3,83%
Verenigde Staten van Amerika	62,95%
Verenigd Koninkrijk	3,10%
Zuid-Korea	2,46%
Zweden	4,46%
Zwitserland	5,51%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielandustrie	6,48%
Biotechnologie	1,60%
Bouwsector, bouw materiaal	2,71%
Chemie	1,39%
Diverse consumptiegoederen	1,55%
Diverse dienstverleningen	0,81%
Elektronica en halfgeleiders	18,20%
Energie en waterdistributie	2,53%
Geneesmiddelen en cosmetica	13,07%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,57%
Holdings en financiële maatschappijen	14,58%
Internet en Internet diensten	20,57%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,95%
Kleinhandel en warenhuizen	3,80%
Metalen en edelstenen	1,15%
Textiel en kleding	1,84%
Verkeer en vervoer	2,18%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,02%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	4,45%
EUR	18,75%
GBP	3,10%
SEK	4,46%
USD	69,24%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	9.164.303,91
Verkopen	12.675.058,76
Totaal 1	21.839.362,67
Inschrijvingen	5.671.162,25
Terugbetalingen	6.940.942,15
Totaal 2	12.612.104,40
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	89.789.668,39
Omloopsnelheid	10,28%

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

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

E

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2022	65.845,00	1.220,00	98.730,00	7.756.530,00	164.960,50	10.667.687,23	108,05
2023	13.585,00	2.065,00	110.250,00	1.590.374,30	245.445,05	13.789.683,80	125,08
01.01.24 - 30.06.24	6.960,00	11.700,00	105.510,00	932.397,60	1.546.036,00	14.319.181,23	135,71

R

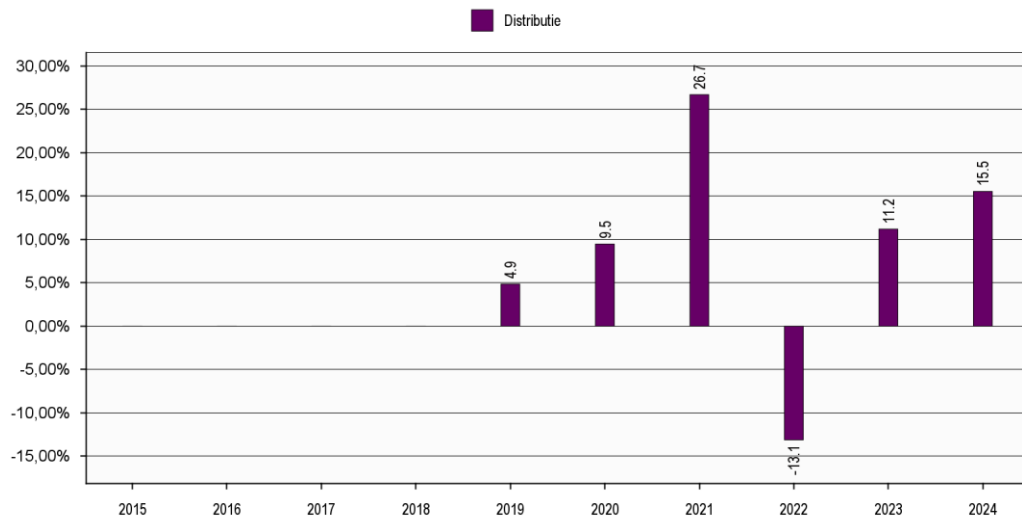
Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	Einde periode Dis.	Inschrijvingen Dis.	Terugbetalingen Dis.	van de klasse	van één aandeel Dis.
2022	192.763,09	30.582,76	543.043,37	22.905.301,84	3.521.243,35	57.311.159,59	105,54
2023	86.814,98	34.865,82	594.992,53	9.991.249,17	4.045.193,59	72.202.611,73	121,35
01.01.24 - 30.06.24	36.663,32	41.553,19	590.102,65	4.738.764,65	5.394.906,15	77.357.102,73	131,09

5.4.5 . Rendementen

- * Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- * De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.
- * Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.
- * Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

E

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,54% (in EUR)	3,73% (in EUR)	9,14% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend :

$$P(t; t+n) = ((1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n}))^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

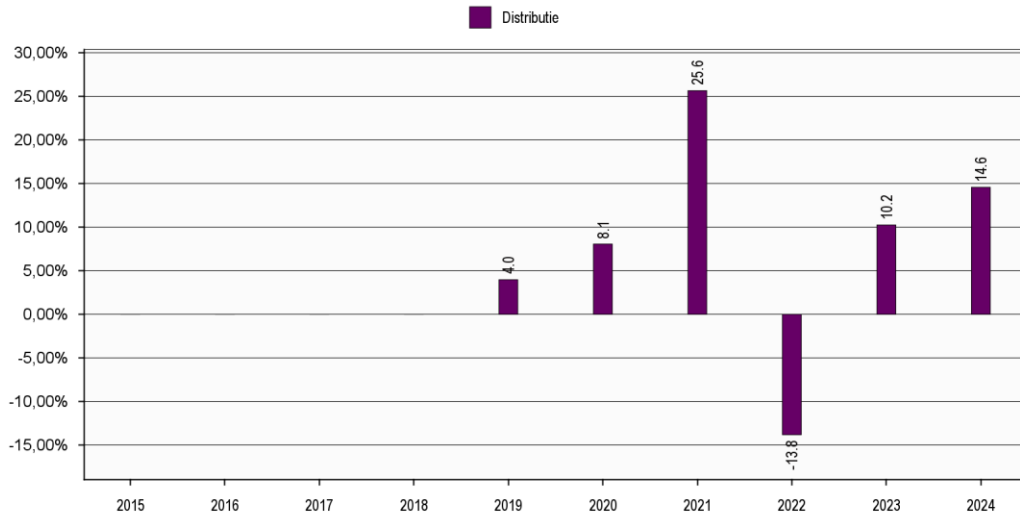
α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex,t+n})]$$

met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividendumuitkeringen gedurende de periode t

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
14,57% (in EUR)	2,86% (in EUR)	8,23% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt afgeknipt.

De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend :

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$$

met

$D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividendumuitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Distributie-aandeel (BE6298866748) (E) : 1,96%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,87% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87%
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%

- Distributie-aandeel (BE6298867753) (R) : 1,10%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,01% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,01%
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 bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

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

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Deloitte (fiscaal advies of andere opdracht van audit).