

KBC Participation Halfjaarverslag 31 oktober 2024

Openbare Bevek naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming opterend voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG - **ICBE**

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie over de Bevek KBC Participation

1.1. Organisatie van de Bevek KBC Participation

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

- 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)
- 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico
- 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten
- 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator
- 1.2.1.5. Lopende kosten
- 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates
- 1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements
- 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten
- 1.2.1.9. Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

1.3. Geglobaliseerde balans

1.4. Geglobaliseerde resultatenrekening

1.5. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.5.1. Samenvatting van de regels

1.5.2. Wisselkoersen

1. Algemene informatie over de Bevek

1.1. Organisatie van de Bevek

Zetel van de Bevek

Havenlaan 2, B-1080 Brussel, België.

Oprichtingsdatum van de Bevek

30 november 2005

Bestaansduur

Onbeperkte duur.

Statuut

Openbare Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen 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.

In de relatie tussen de beleggers onderling wordt elk compartiment beschouwd als een afzonderlijke entiteit.

De belegger heeft slechts recht op het vermogen en de opbrengst van het compartiment waarin hij heeft belegd.

De verplichtingen die een compartiment op zich heeft genomen, zijn slechts gedekt door de activa van dat compartiment.

Raad van bestuur van de Bevek

Naam	Functie	Mandaat
Luc Weyts	Private Banking & Wealth Management Branch General Manager KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Voorzitter ontslag op 22/07/2024
Marc Smet	Directeur KBC Private Banking KBC Bank & Verzekering Directie Private Banking Zetel West KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Voorzitter benoemd per 22/07/2024
Patrick Dallemagne	Directeur CBC Assurance SA, Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven	Bestuurder
Jozef Walravens	/	Onafhankelijk Bestuurder
Hilde Reijnaert	Diensthofd Sales Support KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd
Johan Tyteca	/	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd

Beheertype

Bevek die een beheervennootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

De aangestelde beheervennootschap is KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel, België.

Oprichtingsdatum van de beheervennootschap

30 december 1999

Naam en functie van de bestuurders van de beheersvennootschap

Naam	Functie	
Peter Andronov	<i>Voorzitter</i>	
Wouter Vanden Eynde	<i>Onafhankelijke bestuurder</i>	
Luc Vanderhaegen	<i>Onafhankelijke bestuurder</i>	
Stefan Van Riet	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Katrien Mattelaer	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Axel Roussis	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Johan Lema	<i>Voorzitter van het Directiecomité</i>	
Jürgen Verschaeve	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Frank Van de Vel	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Chris Sterckx	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Klaus Vandewalle	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	

Naam en functie van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding van de beheersvennootschap is toevertrouwd

Naam	Functie	
Johan Lema	<i>Voorzitter van het Directiecomité</i>	
Jürgen Verschaeve	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Frank Van de Vel	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Chris Sterckx	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Klaus Vandewalle	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	

Deze personen kunnen tevens bestuurder zijn in diverse beveks.

Commissaris van de beheersvennootschap

PriceWaterhouseCoopers België, Woluwe Garden, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave, bedrijfsrevisor en erkend revisor.

Financieel portefeuillebeheer

Wat de delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille betreft, wordt verwezen naar de Informatie betreffende de compartimenten onder 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer.

Financiële dienst

De financiële dienst zal in België verzekerd worden door:
KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

Werkzaamheden van de bewaarder

De bewaarder

- zorgt voor de bewaring van de activa van de Bevek en komt hierbij de gebruikelijke verplichtingen na;
- zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van aandelen in de Bevek geschieden in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus;
- zorgt ervoor dat de netto-inventariswaarde van de aandelen in de Bevek wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus;
- voert de aanwijzingen van de beheermaatschappij of een beleggingsmaatschappij uit, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en/of het prospectus;
- zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van de Bevek de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Bevek;
- vergewist zich ervan dat:
 - de activa in bewaring overeenstemmen met de activa vermeld in de boekhouding van de Bevek;
 - het aantal aandelen in omloop vermeld in zijn boekhouding overeenstemt met het aantal aandelen in omloop zoals vermeld in de boekhouding van de Bevek;
 - de beleggingsbeperkingen bepaald in de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus worden nageleefd;

- iv. de regels inzake provisies en kosten bepaald in de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus worden nageleefd;
- v. de opbrengsten van de Bevek een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke wettelijke of reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus.

De bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van de Bevek naar behoren worden gecontroleerd en zorgt er in het bijzonder voor dat alle betalingen, door of namens deelnemers bij de inschrijving op aandelen in de Bevek, ontvangen zijn en dat alle kasgeld van de Bevek is geboekt op kasgeldrekeningen die:

1. zijn geopend op naam van de Bevek, op naam van de beheervennootschap die namens de Bevek optreedt of op naam van de bewaarder die namens de Bevek optreedt;
2. zijn geopend bij een entiteit als bedoeld in artikel 18, lid 1, punten a), b) en c), van Richtlijn 2006/73/EG en
3. worden aangehouden overeenkomstig de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG opgenomen beginselen.

Indien de kasgeldrekeningen zijn geopend op naam van de bewaarder die voor rekening van de Bevek optreedt, mogen geen contanten van de entiteit als bedoeld in artikel 18, lid 1, punten a), b) en c), van Richtlijn 2006/73/EG en geen eigen contanten van de bewaarder op die rekeningen geboekt worden.

De activa van de Bevek worden als volgt bij een bewaarder in bewaring gegeven:

- a) Voor financiële instrumenten die in bewaring mogen worden gehouden:
 - i. houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaring die mogen worden geregistreerd op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder, alsmede alle financiële instrumenten die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd;
 - ii. zorgt de bewaarder ervoor dat alle financiële instrumenten die op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder kunnen worden geregistreerd, in de boeken van de bewaarder worden geregistreerd op aparte rekeningen, in overeenstemming met de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG vervatte beginselen; deze aparte rekeningen zijn geopend op naam van de Bevek of op naam van de beheermaatschappij die voor rekening van de Bevek optreedt, zodat te allen tijde duidelijk kan worden vastgesteld dat zij in overeenstemming met het toepasselijke recht aan de Bevek toebehoren.
- b) Voor andere activa:
 - i. gaat de bewaarder na of de Bevek of de beheermaatschappij die voor rekening van de Bevek optreedt, de eigenaar is van die activa door op basis van informatie of documenten die door de Bevek of de beheermaatschappij verstrekt zijn en, in voorkomend geval, van voorhanden extern bewijsmateriaal, te controleren of de Bevek of voor rekening van de Bevek optredende beheermaatschappij de eigendom heeft;
 - ii. houdt de bewaarder een register bij van de activa waarvoor duidelijk is dat de Bevek of de beheermaatschappij die optreedt voor rekening van de Bevek deze in eigendom heeft en houdt hij dat register up-to-date.

De verplichting van de bewaarder tot teruggave van de financiële instrumenten geldt enkel voor de financiële instrumenten die in bewaring mogen worden gehouden.

Door de bewaarder gedelegeerde bewaartaken

De bewaarder van de Bevek heeft bepaalde bewaartaken op datum van publicatie van dit prospectus gedelegeerd.

De taken die de gedelegeerde op grond van deze delegatie waarneemt zijn:

- het aanhouden van de vereiste rekeningen in financiële instrumenten en cash;
- het uitvoeren van de instructies van de bewaarder met betrekking tot de financiële instrumenten en cash;
- wanneer vereist, de tijdige levering van de betrokken financiële instrumenten aan andere partijen die bij het aanhouden ervan zijn betrokken;
- het innen van elke aard van inkomsten van de financiële instrumenten;
- het gepast meedelen aan de bewaarder van alle informatie die de gedelegeerde rechtstreeks of onrechtstreeks via de ketting van bewaarnemers van de emittenten ontvangt en het vervullen van vereiste formaliteiten met betrekking tot de financiële instrumenten, met uitzondering van het uitoefenen van stemrechten, tenzij anders schriftelijk overeengekomen;
- het bijhouden en meedelen aan de bewaarder van alle vereiste gegevens met betrekking tot de financiële instrumenten;
- het verwerken van corporate events op financiële instrumenten, al dan niet na keuze van de houder van deze instrumenten;
- het verlenen van de diensten die tussen de bewaarder en gedelegeerde worden overeengekomen en wettelijk zijn toegelaten, met uitsluiting van beleggingsadvies en vermogensbeheer en/of elke andere vorm van advies met betrekking tot transacties in of het louter aanhouden van financiële instrumenten;
- het bijhouden en meedelen aan de bewaarder van alle vereiste gegevens met betrekking tot de financiële instrumenten.

Lijst van gedelegeerden en subgedelegeerden

De geactualiseerde lijst van entiteiten naar dewelke de bewaarder bewaartaken heeft gedelegeerd, en, in voorkomend geval, de entiteiten naar dewelke de gedelegeerde bewaartaken werden gesubdelegeerd is raadpleegbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen.

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk in de zin van artikel 55 van 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 beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en zijn voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.

Belangenconflicten

De bewaarder neemt alle redelijke maatregelen om belangenconflicten te onderkennen die zich bij het uitvoeren van zijn werkzaamheden kunnen voordoen tussen

- de bewaarder en de beheervennootschap van de Bevek, of beheervennootschappen van andere beveks of fondsen van wie de bewaarder activa aanhoudt;
- de bewaarder en de Bevek van wie de bewaarder de activa aanhoudt, of andere beveks of fondsen van wie de bewaarder de activa aanhoudt;
- de bewaarder en de beleggers in die Bevek van wie de bewaarder de activa aanhoudt, of van andere beveks of fondsen van wie de bewaarder de activa aanhoudt;
- deze partijen onderling.

De bewaarder van de Bevek hanteert en handhaaft doeltreffende organisatorische en administratieve processen, met als doel alle redelijke maatregelen te nemen om belangenconflicten te onderkennen, voorkomen, beheersen en controleren, zodat deze belangenconflicten geen schade toebrengen aan de belangen van hogergenoemde partijen.

Indien deze processen niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat de belangen van hogergenoemde partijen niet geschaad zijn, worden de beleggers volgens de procedure beschreven op de volgende website: www.kbc.be/documentatie-beleggen (Over Ons > Gedragslijn bij Belangenconflicten) van de algemene aard of de oorzaken van belangenconflicten op de hoogte gebracht. De beleggers die hier persoonlijk van op de hoogte willen worden gebracht, kunnen zich richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen. Desgevallend past de bewaarder van de Bevek haar processen aan.

Administratief en boekhoudkundig beheer

KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussel

Commissaris, erkende revisor van de Bevek

Mazars Bedrijfsrevisoren BV, Manhattan Office Tower - Bolwerklaan 21 b8, 1210, Brussel, vertegenwoordigd door Dirk Stragier en Nele Van Laethem.

Distributeur

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Promotor

KBC

De officiële tekst van de statuten is neergelegd ter griffie van de ondernemingsrechtbank.

Lijst van de compartimenten en aandelenklassen van KBC Participation

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de gecommmercialiseerde compartimenten en aandelenklassen. Indien voor een compartiment geen aandelenklasse is vermeld, betekent dit dat enkel kapitalisatie- en/of distributiedeelbewijzen beschikbaar zijn.

De eigenschappen van de verschillende aandelenklassen zijn terug te vinden in het prospectus.

	Naam
1	Cash Plus Responsible Investing
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
2	Commodities
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
3	Corporate Bonds 02.2026
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Corporate Wealth Office shares
	Discretionary Shares
	Institutional Shares
4	Corporate Bonds 02.2029
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Corporate Wealth Office shares
	Discretionary Shares
	Institutional Shares
5	Corporate Bonds Responsible Investing
	Classic Shares
	Discretionary Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares
6	Europe Financial Bond Opportunities
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
7	Flexible Portfolio
8	Local Emerging Market Bonds
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares
9	Private Banking Active Bond Selection
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares

10	Short Term Bond Selection
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares

Vereffende compartimenten en aandelenklassen tijdens de verslagperiode

Niet van toepassing

In geval van afwijkingen tussen de Nederlandstalige en anderstalige uitgaven van het (half)jaarverslag heeft de Nederlandstalige tekst de voorrang.

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Behoudens voor het compartiment Cash Plus Responsible Investing, Corporate Bonds Responsible Investing geldt:

Algemeen

Elk compartiment mag financiële instrumenten uitlenen binnen de beperkingen bepaald door de toepasselijke regelgeving.

Een uitlening van financiële instrumenten is een transactie waarbij een compartiment financiële instrumenten overdraagt aan een tegenpartij in ruil voor financiële zekerheden en onder de verbintenis van deze tegenpartij om op een tijdstip in de toekomst of wanneer het compartiment daarom verzoekt, gelijkwaardige financiële instrumenten aan het compartiment te leveren. De tegenpartij betaalt hiervoor een vergoeding aan het compartiment.

Het uitlenen gebeurt in het kader van een effectenleningsysteem beheerd door hetzij een 'principaal', hetzij een 'agent'. In het eerste geval heeft een compartiment enkel een relatie met de principaal van het effectenleningsysteem die als tegenpartij optreedt en aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. In het tweede geval heeft een compartiment een relatie met enerzijds de agent (als beheerder van het systeem) en anderzijds één of meerdere tegenpartijen aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De agent zelf treedt op als tussenpersoon tussen een compartiment en de tegenpartij(en).

De compartimenten maken gebruik van de uitlening van financiële instrumenten om een bijkomende opbrengst te behalen. Deze opbrengst kan bestaan uit enerzijds een vergoeding die de principaal, of de tegenpartij bij effectenleningen afgesloten via een agent, betaalt en anderzijds een opbrengst uit herinvestering.

Het is de compartimenten niet toegestaan om andere vormen van EFT's dan het uitlenen van financiële instrumenten af te sluiten.

Algemene gegevens over de gebruikte EFT's

Soort EFT	Soorten activa die bij de EFT betrokken kunnen zijn	Maximumpercentage van de beheerde activa dat bij de EFT betrokken kan zijn	Verwacht gedeelte van de beheerde activa dat bij de EFT betrokken zal zijn
Uitlening van financiële instrumenten	Enkel aandelen en obligaties zullen worden uitgeleend	Bij de uitlening van financiële instrumenten zal maximaal 30% van de beheerde activa betrokken zijn	Afhankelijk van de marktomstandigheden zal 0% tot 30% van de beheerde activa bij de uitlening van financiële instrumenten betrokken zijn

Criteria voor het selecteren van tegenpartijen

Een uitlening van financiële instrumenten vindt enkel plaats met hoogwaardige tegenpartijen. De beheerverenootschap selecteert welke tegenpartijen in aanmerking komen om financiële instrumenten aan uit te lenen.

De geselecteerde tegenpartijen moeten daarbij aan de volgende minimumvoorwaarden voldoen:

Juridische status	Minimumrating	Land van oorsprong
De tegenpartij moet behoren tot één van de volgende categorieën: a) een kredietinstelling; of b) een beleggingsonderneming; of c) een verrekenings- of vereffeningsinstelling; of d) een centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank of een internationale publiekrechtelijke financiële instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.	Enkel tegenpartijen met een investment grade rating komen in aanmerking. Onder investment grade rating moet worden verstaan: een rating hoger of gelijk aan BBB- of Baa3 volgens één of meerdere van de volgende erkende ratingbureaus: - Moody's (Moody's Investors Service); - S&P (Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies); en - Fitch (Fitch Ratings). Indien de tegenpartij geen rating heeft, kan de rating van de moedermaatschappij van de tegenpartij in aanmerking worden genomen.	Bij het selecteren van tegenpartijen komen alle geografische regio's in aanmerking.

De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Beschrijving van aanvaardbare financiële zekerheden en hun waardering

Wanneer een compartiment financiële instrumenten uitleent, ontvangt het hiervoor financiële zekerheden. Deze financiële zekerheden beschermen het compartiment tegen een in gebreke blijven van de tegenpartij waaraan de financiële instrumenten werden uitgeleend.

Elk compartiment mag de volgende zekerheden aanvaarden:

- **contanten**; en/of
- **obligaties en andere schuldinstrumenten**, uitgegeven of gewaarborgd door de centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, andere dan de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon, en die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt; en/of
- **rechten van deelneming in een monetaire instelling voor collectieve belegging** die beantwoordt aan de Richtlijn 2009/65/EG of die beantwoordt aan de voorwaarden van artikel 52 §1, 6° van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG, en waarvan de netto-inventariswaarde dagelijks wordt berekend en bekendgemaakt

De waardering van de financiële zekerheden vindt op dagelijkse basis plaats volgens de hiervoor meest toepasselijke en correcte methode: mark-to-market. Op basis van de dagelijkse waardering is een dagelijkse variatiemarge van toepassing. Hierdoor zijn dagelijkse margeopvragingen mogelijk.

Er gelden geen beperkingen met betrekking tot de looptijd van de financiële zekerheden.

Hergebruik van financiële zekerheden

Indien een compartiment een financiële zekerheid ontvangt onder de vorm van contanten kan het deze contanten herinvesteren in

- **deposito's bij kredietinstellingen** die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd, en die binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen, mits de statutaire zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de EER gevestigd is, of, indien de statutaire zetel van de kredietinstelling in een derde land gevestigd is, mits deze instelling onderworpen is aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de FSMA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Europees recht zijn vastgesteld
- **kortlopende geldmarktfondsen** zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen.
- **overheidsobligaties** in dezelfde munteenheid als de ontvangen contanten en die voldoen aan de voorwaarden vermeld in het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging

Deze herinvestering kan tot gevolg hebben dat een compartiment met betrekking tot de financiële zekerheid niet langer een kredietrisico loopt t.o.v. de financiële instelling waar de contantenrekening wordt aangehouden maar wel bijvoorbeeld t.o.v. de emittent(en) van het (de) schuldinstrument(en). De beheervennootschap kan de uitvoering van het herinvesteringsbeleid delegeren aan een derde, met inbegrip van de agent die het effectenleningsysteem beheert.

Een herbelegging in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling zal maximaal 10% van de totale activa van het compartiment bedragen. Een herbelegging in obligaties uitgegeven door eenzelfde overheid zal maximaal 20% van de totale activa van het compartiment bedragen.

Beleid met betrekking tot de diversificatie van zekerheden en het correlatiebeleid

Het is een compartiment niet toegestaan om financiële zekerheden te aanvaarden die zijn uitgegeven door de aanbieder ervan.

De blootstelling van een compartiment aan financiële zekerheden die zijn uitgegeven door eenzelfde emittent, bedraagt maximaal 20% van het netto-actief van het compartiment.

Manier waarop de financiële zekerheden worden bewaard

De bewaring van de financiële zekerheden vindt plaats op de volgende wijze:

- voor contanten: aanhouding op een geldrekening; en
- voor financiële zekerheden die geen contanten zijn: inschrijving op een effectenrekening

De bewaarder van de financiële zekerheden en/of de entiteit waarnaar bepaalde taken inzake de bewaring van de financiële zekerheden zijn gedelegeerd, is niet noodzakelijkerwijze dezelfde entiteit als de bewaarder van de activa van de Bevek zoals vermeld onder "B. Dienstverleners aan de Bevek".

Invloed van EFT's op het risicoprofiel van een compartiment

De effectenleningen hebben geen wijziging van het risicoprofiel van een compartiment tot gevolg aangezien:

- De keuze van zowel principaal, agent als elke tegenpartij aan strenge selectiecriteria is onderworpen.
- De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten op elk ogenblik kan gevraagd worden. Zo is gewaarborgd dat de effectenleningen het beheer van de activa van een compartiment niet beïnvloeden.
- Via een margebeheersysteem wordt steeds verzekerd dat een compartiment de begunstigde is van een financiële zekerheid onder de vorm van contanten of andere welbepaalde categorieën effecten met een laag risicoprofiel, zoals overheidsobligaties, dit voor het geval de principaal of de tegenpartij, bij effectenleningen afgesloten via een agent, geen gelijkwaardige effecten zou teruggeven. De reële waarde van de zekerheid onder de vorm van effecten met een laag risicoprofiel overtreft te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten met 5%. Daarenboven wordt bij het bepalen van de waarde van de als zekerheid verstrekte effecten met een laag risicoprofiel een marge van 3% toegepast die moet vermijden dat een negatieve koersevolutie tot gevolg zou kunnen hebben dat de reële waarde van de effecten met een laag risicoprofiel niet meer de reële waarde van de uitgeleende effecten overtreft. De waarde van de zekerheid onder de vorm van contanten overtreft te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten.
- De criteria waaraan de zekerheden voldoen, van die aard zijn dat ze het kredietrisico beperken. In het geval van zekerheden in de vorm van obligaties en andere schuldinstrumenten is minimum een investment grade rating vereist. In het geval van zekerheden in de vorm van rechten van deelneming in monetaire instellingen voor collectieve belegging beperkt de diversificatie eigen aan deze instellingen het kredietrisico. In het geval van contanten die geherinvesteerd worden, is er zowel bij herinvestering in deposito's als in overheidsobligaties minimum een investment grade vereist. In het geval van herinvestering in kortlopende geldmarktfondsen beperkt de diversificatie eigen aan deze fondsen het kredietrisico.

- De criteria waaraan deze zekerheden voldoen, van die aard zijn dat ze het liquiditeitsrisico beperken. De financiële zekerheden moeten dagelijks gewaardeerd kunnen worden aan marktprijs of onmiddellijk opvraagbaar zijn (bij herinvesteren van contanten in deposito's).
- In het geval van herinvesteren van contanten er bijkomende criteria zijn om het marktrisico tegenover de initiële waarden in contant te beperken. Bij herinvestering in obligaties komen enkel obligaties in aanmerking met een restlooptijd van maximum 1 jaar. Deze korte restlooptijd heeft een lage rentegevoeligheid tot gevolg. Bij herinvestering in kortlopende geldmarktfondsen beperkt de lage rentegevoeligheid van kortlopende geldmarktfondsen het marktrisico ten opzichte van de initiële waarde in contanten.
- De bewaring van financiële zekerheden bestaande uit effecten geschiedt door het plaatsen van de effecten op effectenrekeningen die in geval van faillissement van de bewaarder buiten diens failliete boedel worden gehouden. De bewaring van financiële zekerheden bestaande uit contanten gebeurt door het aanhouden van al dan niet gesegregeerde geldrekeningen. De mate waarin de bewaring van financiële zekerheden bestaande uit contanten plaatsvindt op niet-gesegregeerde rekeningen heeft echter geen invloed op het risicoprofiel van compartiment.
- Operationele risico's beperkt worden door operationele controles, met name dagelijkse controle van marktwaarden van uitgekeerde effecten en zekerheden en reconciliatie van interne en externe gegevens.

Beleid inzake de verdeling van het rendement van de gebruikte EFT's

Het uitlenen van effecten stelt een compartiment in de mogelijkheid een bijkomende opbrengst te behalen. Deze opbrengst kan bestaan uit enerzijds een vergoeding die de principaal of de tegenpartij, bij effectenleningen afgesloten via een agent, betaalt en anderzijds inkomsten uit herinvestering. Van deze opbrengst worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35% van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheervennootschap voor het opzetten en opvolgen van het systeem voor uitlenen van effecten, de kosten voor het margebeheer, de kosten verbonden aan cash- en effectenrekeningen en -verkeer, de vergoeding voor het eventuele beheer van herinvesteringen en, indien gewerkt wordt via een agent, de vergoeding betaald aan de agent. Hierbij wordt opgemerkt dat KBC Bank NV een met de beheervennootschap gelieerde entiteit is.

1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Om zijn activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen en binnen de beperkingen die uiteengezet worden in de statuten, kan een compartiment transacties verrichten die betrekking hebben op de verkoop en/of aankoop van termijnovereenkomsten op deviezen, evenals de verkoop van callopties of de aankoop van putopties op valuta's. De hier beoogde transacties mogen enkel betrekking hebben op contracten die verhandeld worden op een gereguleerde markt die regelmatig werkt, erkend is en opengesteld is voor het publiek, of verhandeld worden met een erkende financiële instelling van eerste rang die gespecialiseerd is in dit type van transacties en die actief is op de 'over the counter' (OTC)-markt voor opties. Met dezelfde doelstelling kan een compartiment ook valuta's verkopen op termijn of uitwisselen in het kader van onderhandse transacties met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten

In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met bepaalde sociale-, ethische- en milieuaspecten waaraan de emittenten worden getoetst.

Er mag onder andere niet belegd worden in:

- financiële instrumenten uitgegeven door producenten van controversiële wapensystemen die verboden zijn door internationaal (en nationaal) recht of waarover een bredere consensus bestaat dat ze zouden moeten worden verboden. Deze wapensystemen omvatten: clusterbommen en submunitie, chemische of biologische wapens, antipersoonsmijnen (inclusief Claymore-mijnen), wapens met verarmd uranium;
- financiële instrumenten uitgegeven door producenten van wapens op basis van witte fosfor en nucleaire wapens;
- financiële instrumenten uitgegeven door ondernemingen waarvoor er ernstige aanwijzingen zijn dat ze zich als dader, mededader of medeplichtige schuldig maken aan of voordeel halen uit de schending van wereldwijd erkende standaarden van verantwoord ondernemen. De belangrijkste weerhouden criteria hebben betrekking op mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

Op deze wijze wordt niet alleen een louter financiële realiteit weergegeven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio. Deze lijst van uitsluitingscriteria is echter niet limitatief.

Een volledig overzicht van de uitsluitingscriteria kan worden teruggevonden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen..* Deze uitsluitingscriteria kunnen steeds aangepast worden door de beheervennootschap.

Voor sommige compartimenten kunnen er bijkomende criteria met betrekking tot verantwoord beleggen van toepassing zijn. Deze worden verder gespecificeerd in de 'Informatie betreffende het compartiment – 2. Beleggingsgegevens – Bepaalde strategie' en op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.*

Voor compartimenten die passief beheerd worden en bijgevolg de samenstelling van een financiële index repliceren, geldt enkel onderstaande beperking:

Er mag niet belegd worden in financiële instrumenten uitgegeven door producenten van controversiële wapensystemen die verboden zijn door nationaal recht. Deze wapensystemen omvatten: clusterbommen en submunitie, antipersoonsmijnen (inclusief Claymore-mijnen), wapens met verarmd uranium. (Meer informatie hierover kan worden teruggevonden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.*)

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid:

In het beleggingsbeleid houdt de beheervennootschap rekening met het duurzaamheidsrisico zoals omschreven in prospectus onder titel "F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE" als volgt:

- door het definiëren van een uitsluitingsbeleid (de "uitsluitingscriteria") dat van toepassing is op alle fondsen en Beveks. (Meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen*); en
- daarnaast kunnen er voor bepaalde compartimenten bijkomende criteria met betrekking tot verantwoord beleggen gehanteerd worden. Deze bijkomende criteria worden, indien van toepassing, verder gespecificeerd in de 'Informatie betreffende het compartiment – 2. Beleggingsgegevens – Bepaalde strategie' en op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.*

In het beleggingsbeleid beoordeelt de beheervennootschap voortdurend de onderliggende beleggingen op het niveau van de emittent, maar ook (indien relevant) op het niveau van de asset allocatie en de regionale of sectorale allocatie. Bij deze regelmatige evaluaties wordt het duurzaamheidsrisico beschouwd als een van de verschillende elementen die het rendement kunnen beïnvloeden. Het Responsible Investing research team kent een ESG risk rating toe aan de meeste bedrijven die zijn opgenomen in de meest gekende benchmarks en aan een selectie van kleine en middelgrote ondernemingen en dit op basis van de input van een dataleverancier van ESG-gegevens, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social en Governance". De ESG risk ratings worden intern gedeeld met portefeuillebeheerders en strategen, zodat zij dit kunnen gebruiken als factor in het investeringsbeslissingsproces. Fondsen die verantwoord beleggen hebben daarnaast een doelstelling om de gewogen gemiddelde ESG risk rating (van bedrijven) van de fondsen ten opzichte van de richtspreiding te verbeteren. Meer informatie over de methodologie met betrekking tot verantwoord beleggen is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.*

1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel 'Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?'.

1.2.1.5. Lopende kosten

De lopende kosten bestaan uit enerzijds de beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten en anderzijds transactiekosten, zoals berekend overeenkomstig de bepalingen van de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021.

De lopende kosten betreffen de kosten die over één jaar aan de ICBE worden onttrokken. De lopende kosten worden per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, weergegeven in een cijfer voor de beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten en een cijfer voor de transactiekosten. Het cijfer voor de beheerskosten en andere administratie- en exploitatiekosten vertegenwoordigt alle jaarlijkse kosten en andere betalingen uit de activa van een compartiment over de bepaalde periode dat gebaseerd is op de cijfers van het voorgaande jaar. Het cijfer voor de transactiekosten is een inschatting van zowel de jaarlijkse expliciete als impliciete transactiekosten en is gebaseerd op de transacties van de voorgaande 36 maanden. Voor compartimenten, aandelenklassen of types van aandelen die nog geen 36 maanden bestaan, bepaalt de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 een aangepaste inschattingmethode. Het gaat telkens om een procentuele verhouding tot het gemiddelde netto-actief per compartiment, of desgevallend van de aandelenklasse of type van aandelen.

Zijn niet opgenomen in de vermelde kosten: instap- en uitstapkosten betaald door de belegger, incidentele vergoedingen zoals prestatievergoedingen en betalingen met het oog op zekerheidsstelling in het kader van afgeleide financiële instrumenten.

1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap kan haar vergoeding delen met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

In de informatie per compartiment - onder de titel 2.4.6. Kosten - kan u het percentage vinden van de vergoeding dat effectief werd gedeeld voor elk compartiment.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die een compartiment betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheerverenootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de distributeur om een ruimere verspreiding van de aandelen van een compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekanaalen.

Het is in het belang van de aandeelhouders van een compartiment en van de distributeur dat een zo groot mogelijk aantal aandelen wordt verkocht, en dat de activa van een compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements

Niet van toepassing

1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten

Recurrente provisies en kosten gedragen door de Bevek	
Vergoeding van de bestuurders voor zover de Algemene Vergadering deze vergoeding heeft goedgekeurd.	250 EUR per zitting gekoppeld aan de fysieke aanwezigheid/deelname van de bestuurder aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur. Deze vergoeding wordt gespreid over alle gecommmercialiseerde compartimenten.
Recurrente provisies en kosten gedragen door elk compartiment	
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Vergoeding van de commissaris: 6150 EUR/jaar (exclusief BTW) en bijkomend: 980 EUR/jaar (exclusief BTW) voor niet-gestructureerde compartimenten Deze bedragen kunnen jaarlijks worden geïndexeerd overeenkomstig de beslissing van de Algemene Vergadering.

1.2.1.9. Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger

Indien de beheerverenootschap op een bepaalde dag voor uitzonderlijk grote bedragen netto in- of uittredingen in een compartiment vaststelt, kan de beheerverenootschap beslissen om aan de betrokken in- of uittredende beleggers een bijkomende kost (anti-dilution levy) aan te rekenen die bestemd is voor het compartiment en die tot doel heeft om de negatieve impact op de netto-inventariswaarde die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van beleggers te neutraliseren.

Deze anti-dilution levy zal enkel aangerekend worden in zeer uitzonderlijke situaties waarbij de transactiekosten veroorzaakt door in- en uittredingen van de beleggers omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden dermate hoog zijn dat ze een te grote negatieve impact op de netto-inventariswaarde (en bijgevolg op de bestaande beleggers in dat compartiment) zouden hebben. De hoogte van deze anti-dilution levy zal op dat ogenblik door de beheerverenootschap bepaald worden in functie van de transactiekosten.

Deze anti-dilution levy kan toegepast worden in de volgende compartimenten: Cash Plus Responsible Investing, Commodities, Corporate Bonds 02.2026, Corporate Bonds 02.2029, Corporate Bonds Responsible Investing, Europe Financial Bond Opportunities, Flexible Portfolio, Local Emerging Market Bonds, Private Banking Active Bond Selection, Short Term Bond Selection.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

1 mei 2024 – 31 oktober 2024

Algemeen overzicht

De economische context

De afgelopen periode merkten we een aantal belangrijke ontwikkelingen. De centrale banken in het Westen lijken geslaagd te zijn in hun strijd tegen inflatie. Dat laat hen toe een minder krap rentebeleid te voeren. Sinds juni begon de ECB daarom in de rente te knippen, en ook de Fed is er intussen mee begonnen.

Intussen zien we een tweespalt ontstaan in de westerse economieën: in de eurozone blijft met name de maakindustrie zeer zwak presteren. De economische groei ligt overigens dicht bij nul in de eurozone en Duitsland wist nipt een recessie te vermijden, voorlopig althans.

In de VS zien we een fraaier beeld. De arbeidsmarkt blijft er historisch sterk, en de economische groei verrast al enkele kwartalen positief en ligt een stuk hoger dan in de eurozone. De groeivertraging die algemeen door economen verwacht werd, heeft zich dus niet gerealiseerd!

China haalt intussen de grote kanonnen boven: het kondigt stelselmatig meer en meer stimulusmaatregelen aan om de crisis in de vastgoedmarkt te keren. Het land heeft echter nog meer problemen: de vraag blijft zwak, de werkloosheid onder jongeren is hoog, enz. Het is dus maar de vraag of de aangekondigde stimulusmaatregelen voldoende zijn om het tij te keren en om investeerders te laten terugkeren.

Op de financiële markten zagen we in 2024 een vervolg op de sterke rally in aandelenmarkten die begon in 2023. De mogelijkheden die AI kan bieden, gaven de beleggers hoop. Tijdens de zomer volgde een moeilijke periode voor de aandelenmarkten. De beleggers lijken het verhaal rond AI intussen minder te smaken, en we zagen de arbeidsmarkt cijfers in de VS wat verzwakken. De beleggers zochten veilige havens op en vonden die opnieuw in onder meer obligaties. Intussen komen de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten dichterbij. De afwisselende kansen tussen beide kandidaten zorgt voor stevige schommelingen op de valuta- en rentemarkten.

Monetair beleid

Om de strijd tegen inflatie te winnen, trokken beleidsmakers de rente in sneltempo op vanaf 2022. Waar rentestijgingen in het verleden verliepen in kleine stappen, verhoogde de Fed in de VS de rente een aantal keren met 0,75%. De hardnekkigheid van de kerninflatie zorgde ervoor dat de rente stelselmatig fors werd opgetrokken. Dat beleid is intussen gepauzeerd. De Fed geeft aan 'data dependent' te zijn, maar tijdens hun bijeenkomst in Jackson Hole tijdens de zomer, waren de Fed-leden bijzonder duidelijk over het te volgen rentepad: omlaag! In het najaar volgde de eerste renteknip: ineens - 0,5%.

In Europa moest ook de ECB vanaf 2022 de rente fors verhogen in haar strijd tegen inflatie. De rente werd voor het eerst opgetrokken in juli 2022 met 50 basispunten. Ook hier werd de rente stelselmatig verhoogd, zowel in 2022 als in 2023. Op het einde van de verslagperiode stond de Europese depositorente op 3,5%, nadat de ECB eerder dan de Fed actie ondernam en de rente in juni 2024 voor het eerst weer verlaagde. Ook in september en oktober ging er telkens een kwartje af.

In Japan is voor het eerst in lange tijd de rente licht verhoogd in het voorjaar, en dat kreeg tijdens de zomer een vervolg. De inflatie blijft er licht hoger dan gewenst. De wisselkoers van de yen krijgt de laatste maanden dan ook vaak te maken met speculatie, anticiperend op een eventuele verandering van het rentebeleid. Tijdens de zomermaanden kwam de Bank of Japan fors uit de hoek en beloofde ze plots meerdere renteverhogingen. De wisselkoers van de yen schoot omhoog tegenover de meeste andere munten, en dat zorgde voor paniek op de internationale markten. Zogenaamde "carry trades", waarbij goedkoop geld geleend werd in yen om te beleggen in activa in andere munten, werden massaal afgewikkeld. Om aan margevereisten te voldoen, verkochten marktdeelnemers versneld allerlei activa, met fors dalende koersen tot gevolg. Gelukkig normaliseerde deze situatie snel.

Wisselmarkten

Tijdens de verslagperiode won de euro 1,61% ten aanzien van de dollar. Tegenover de CHF verloor de euro 4,16% en tegenover het Britse pond daalde de euro dan weer met 1,35%. Tegenover de Japanse yen verloor de euro eveneens 0,06%.

De aandelenmarkten

1. Regio's

De aandelenmarkten zijn al enige tijd in de ban van de mogelijkheden van generatieve artificiële intelligentie. Na een flinke daling in de herfst van 2023 sloten de meeste indexen het jaar mooi af. Die stijging zetten ze dit jaar zelfs grotendeels onverminderd door, hoewel we in de zomer met extra volatiliteit te maken kregen. De wereldindex uitgedrukt in euro steeg met 9,27% over de voorbije zes maanden.

Bij de traditionele markten stegen de Amerikaanse aandelen tijdens de verslagperiode met 12,25% uitgedrukt in euro. In het tweede kwartaal van 2023 prikkelden nieuwe ontwikkelingen rond generatieve artificiële intelligentie de fantasie van de beleggers, en dat bleef ook de voorbije verslagperiode het geval. Beleggers pikten Amerikaanse aandelen gretig op. De laatste maanden zagen we toch wat sectorrotatie weg van technologie en in de richting van wat goedkopere sectoren, maar dit is voorlopig nog prematuur en lijkt alweer te keren.

De eurozone, waar menig economisch datapunt op een laag niveau noteert, verloor tijdens de verslagperiode

0,17%. De dalende rente en de daaropvolgende eindejaarsrally in 2023 bleken ook gunstig voor Europese aandelen en het positieve sentiment zette zich door in 2024. Ook hier zagen we in de zomer meer volatiliteit, eerst door de plotse Franse verkiezingen, en nadien door het markttumult ten gevolge van de stijging van de yen en de daaropvolgende afwikkeling van de “carry trades”. Het moeilijke economische klimaat woog toch door op het einde van de verslagperiode, waardoor de Europese markten wat van hun glans verloren. Japan, het middelpunt van de aandacht tijdens de zomer van 2024, kon de afgelopen zes maanden de rally ook amper volgen en won slechts 1,14%.

De aandelen van de ontluikende markten (landen of regio's waarvan wordt verwacht dat ze in versneld tempo hun achterstand in economische ontwikkeling tegenover het Westen zullen wegwerken) geven voorlopig een gemengd beeld. In China lijkt de markt bijzonder goedkoop, maar beleggers blijven op hun hoede. Zo blijven de problemen in de vastgoedsector en de toegenomen bezorgdheid over de schulden van lokale overheden beleggers zorgen baren. In september deden nieuwe stimulusmaatregelen beleggers dagdromen van een fors herstel. Daardoor stegen Chinese aandelen vrij fors met zo'n 14,9% in euro over de verslagperiode. De winsten waren aanvankelijk wat hoger, maar het sentiment koelde tegen het einde van de verslagperiode weer wat af.

Ook in India gaat het nog steeds prima. Daar konden aandelen de voorbije zes maanden met 4,16% stijgen. Latijns-Amerika, vorig jaar een van de best presterende regio's, is nu niet bij de winnaars en verliest 11,85%.

2. Brede sectoren en industriegroepen

Hoewel meerdere sectoren een positief resultaat laten zien over de verslagperiode heen, werd de rally voornamelijk gedreven door technologienamen, en dan vooral de 'Megacaps'. Cyclische aandelen ogen intussen duur en de prestaties zijn gemengd. Over de voorbije zes maanden steeg de sector Basismaterialen met amper 0,34%. De industriële bedrijven deden het beter met een winst van 6,46%.

De financiële sector steeg de afgelopen zes maanden met 12,64%. De gestegen rentevoeten speelden in het voordeel van de financiële instellingen. De opwaartse herziening van de economische groeivoorzichten was eveneens positief, aangezien de kans op wanbetalingen afneemt. Een zachte landing van de economie lijkt het basisscenario van veel economen. Bovendien werden ze op het einde van de verslagperiode danig ondersteund door mooie kwartaalresultaten.

De cyclische consumentensectoren stegen de voorbije zes maanden met 6,44%.

Niet-cyclische consumentengoederen, een typisch defensieve sector, stegen met 3,81%. Door hun defensieve karakter worden ze door beleggers al eens gezien als een alternatief voor vastrentende activa. Nutsbedrijven (+ 12,81%) deden het in die zin zelfs nog beter.

Gezondheidszorg, een andere defensieve sector, kon 3,61% stijgen. Enkele spelers gaan weliswaar met alle aandacht lopen. Hun diabetesmedicatie lijkt ook allerlei andere kwalen te kunnen behandelen. De vooruitzichten zijn niet slecht en de pijn aan nieuwe producten is goed gevuld.

De IT- (+ 17,35%) en de communicatiesector (+ 12%) worden gedomineerd door enkele zeer grote technologiebedrijven, die nog konden profiteren van de fantasie die rond artificiële intelligentie ontstond. Die fantasie wordt voorlopig bestendigd door relatief sterke bedrijfsresultaten. Een kanttekening is wel dat de winstgroei – hoewel die nog hoger is dan in de meeste andere sectoren – toch stelselmatig daalt.

De energiesector, die we niet terugvinden in onze duurzame portefeuilles, verloor tijdens de verslagperiode 4,93%.

De obligatiemarkten

Om de evolutie van de obligatiemarkten te verklaren, moeten we kijken naar de inflatie en het rentebeleid. De inflatie is na de fameuze piek intussen wel op de terugweg, en enkele economische datapunten tonen tekenen van zwakte. Dat liet de centrale banken toe om opnieuw in de rente te knippen, en allicht zullen ze dat ook later dit jaar en volgend jaar nog doen.

De beleidsrente van de Fed is sinds maart 2022 meermaals verhoogd van 0,125% tot 5,5%. Intussen verlaagde de Fed na deze verkrappingscyclus voor het eerst de rente, ineens met 0,5% tot 5%. Ook de ECB heeft de depositorente sinds juli 2022 opgetrokken van - 0,5% naar 4%, maar kon daar in juni voor het eerst weer een kwart procent van afnemen. Ook in september en opnieuw in oktober ging er nog eens een kwartje extra af. In Europa bedraagt de depositorente nu 3,25%. De piek in de beleidsrente van beide centrale banken is intussen allicht bereikt.

De kredietpremies zijn vrij vlak gebleven en noteren nu 0,09% lager dan aan het begin van de rapporteringsperiode.

In de VS levert tienjarig staatspapier intussen 0,34% per jaar minder op dan aan het begin van de verslagperiode. Duits staatspapier biedt over dezelfde periode 0,19% minder rendement. De markt rekent erop dat de rentes verder zullen dalen.

Tijdens de rapporteringsperiode lieten obligaties over het algemeen mooie prijsstijgingen zien. Obligaties met korte looptijden stegen met 2,73%, die met lange looptijden stegen met 3,21%. Voor een breed mandje over alle looptijden bedroeg de winst 3,02%. Bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit konden ook een positief rendement neerzetten (+ 3,8%), evenals groeimarktobligaties in lokale munt, die 1,99% in euro aandikten. Ook obligaties van bedrijven met een minder goede kredietrating (High Yield) lieten een zeer mooi rendement zien (+ 5,72%). Inflatiegelinkte obligaties vertonen eveneens een positief resultaat (+ 1,09%).

Verwachtingen

De economische context

Het economische plaatje blijft onzeker. Enerzijds waren er in de VS enkele positieve groeiverrassingen, is er voor de eerste maal in de rente geknipt en mogen we stilaan meer renteverlagingen verwachten. Bovendien stroomt er door tal van nieuwe fiscale beleidsmaatregelen – vaak gelinkt aan duurzame infrastructuur – toch nog geld naar de economie. We zien echter een economie op twee snelheden. Enerzijds presteert de dienstensector ruim naar behoren, zeker in de VS. De maakindustrie vertoont echter al meerdere kwartalen zwakke cijfers en krimpt verder. Dat zorgt voor een ambigue situatie.

De hoogste inflatiestanden die we een tweetal jaar geleden zagen, liggen intussen gelukkig achter ons en het inflatietempo evolueert gestaag richting 2%. 2024 is in grote delen van de wereld ook een verkiezingsjaar. In Frankrijk werden we verrast door vervroegde parlementsverkiezingen. In een land waar de budgettaire situatie al niet bijster goed is, kan politieke stilstand voor meer problemen zorgen. Ook de presidentsverkiezingen in de VS dit najaar kunnen voor nog wat volatiliteit zorgen. Dat Biden zich uiteindelijk terugtrok uit de verkiezingsrace was het sluitstuk van de kroniek van een aangekondigd vertrek. De vraag zal zijn of Harris voldoende kiezers weet te inspireren. We gaan het binnenkort weten.

De bedrijfsresultaten bleven vooral in de VS positief verrassen, met name gestuwd door de vraag naar halfgeleiders en software die nieuwe toepassingen met generatieve AI mogelijk maakt. De cijfers over het tweede kwartaal vielen goed mee in de VS, met een winstgroei van 11%. Ook de derdekwartalcijfers lijken goed gestart te zijn. Deze werden voornamelijk gestuurd door de grote technologiebedrijven. Ook Europa kon opnieuw met winstgroei aanknopen na enkele kwartalen van winstkrimp en lijkt die trend in het derde kwartaal te kunnen doorzetten. In de eurozone is het wel iets minder rooskleurig dan in het bredere Europa.

Ook de obligatiemarkt heeft het een tijdlang moeilijk gehad om richting te kiezen. Door de stijging van de rentes sinds nieuwjaar, moesten de obligatiemarkten een deel van de winst opgebouwd in 2023 weer prijsgeven. Een zoektocht naar veilige havens in het midden van de zomer, en de eerste renteknippen van centrale banken in het Westen, stuurden de rente intussen toch weer lager, waardoor de obligatiemarkten opnieuw positieve rendementen laten zien sinds het begin van dit jaar. De verwachte bijkomende daling van de beleidsrentes later dit jaar zou obligaties verder moeten ondersteunen. In de tussentijd blijft de rente echter volatiel, en op het einde van de verslagperiode klom ze weer vrij fors. Door de toegenomen kansen van een Trump-overwinning anticipeerden beleggers op een inflatie die mogelijk langer wat hoger blijft, en dus ook haar impact heeft op de beleidsrentes.

Monetair beleid

Zowel de ECB als de Fed verlaagde intussen de beleidsrente. Voor beide centrale banken verwachten we dit jaar een verdere daling. In Japan kiest de BoJ intussen het omgekeerde traject!

De wisselmarkten

We gaan uit van een vrij vlak verloop van de USD voor de rest van het jaar en zijn dan ook neutraal voor de Amerikaanse dollar.

De financiële markten

Het risico van een diepe recessie lijkt van de baan. De resultaten van grote technologiebedrijven stuwden de markten, maar andere sectoren konden de verwachtingen niet altijd even goed inlossen. Daarom beleggen we nu neutraal gepositioneerd in aandelen. We schakelen geregeld tactisch bij om van het momentum te kunnen profiteren.

De obligatiemarkten blijven in de greep van de rentebewegingen, daarom is het tussentijdse verloop bijzonder volatiel. De langetermijnerente bleek dit jaar een ware rollercoaster. Eerst stijgen, gedurende de zomer weer dalen, om in de herfst opnieuw te stijgen. Het maakt het niet evident voor obligatiebeleggers. Obligaties behouden een aantrekkelijk lopend rendement, wat een mooie buffer kan bieden in portefeuilles. Op die manier kunnen obligaties hun rol van 'veilige haven' terug opnemen. Ook hier houden we een neutrale visie aan, maar gebruiken we de volatiele rente om tactisch met de restlooptijd van de portefeuille te schuiven.

We houden zoals steeds liquiditeiten klaar om in te spelen op opportuniteiten. Ook op cash krijgen we vandaag een aardig nettorendement.

De aandelenmarkten

Amerikaanse aandelen noteren vrij duur na de spectaculaire rit van de technologiebedrijven. Anderzijds is de Amerikaanse centrale bank wel begonnen aan een nieuwe cyclus in het monetaire beleid, waarbij ze de rente verder versoepelt.

In de eurozone presteert de economie vrij zwak. Dat laat ook de ECB toe om de rente nog verder te verlagen later dit jaar. We behouden vooralsnog een vrij neutrale positionering in de aandelenstrategie, maar we sturen regelmatig tactisch bij.

Regionaal is de portefeuille eerder gebalanceerd. We behouden een neutraal advies voor Opkomend Azië, ook voor China. Ook voor de regio Pacific, die vooral uit Japanse bedrijven bestaat, zijn we vandaag neutraal.

Tussen de grote westerse blokken wordt onze regionale voorkeur vooral ingegeven door sectorkeuzes. Dat heeft als resultaat dat we nu ook neutraal zijn voor Amerikaanse én eurozone-aandelen. De aandelen van Europa ex-

EMU blijven wel nog overwogen.
Binnen de EMU zijn we vandaag nog positief voor kleine en middelgrote bedrijven.

Binnen de sectoren onderwegen we de cyclische sectoren en dan voornamelijk die deelsectoren die meer aan de industrie zijn gelinkt. Ook in de transportsector en de automobielsector beleggen we onder de norm. We zijn nu wel licht overwogen belegd in Basismaterialen. De prijsopstoot van enkele grondstoffen, een lage waardering van de sector en een mogelijke heropflakking van de vraag uit China als de stimulus daar aanslaat, kunnen voor een herwaardering van de sector zorgen.

We zijn neutraal gepositioneerd in Cyclische consumentensectoren en werden binnen die sector recent wat voorzichtiger voor Europese luxebedrijven.

We hebben een positief advies voor de financiële aandelen, voor zowel banken als verzekeraars. Beide profiteren immers van een hogere rente en de waardering is niet te hoog opgelopen.

Voor de sterk Amerikaans getinte technologiesector zijn we neutraal, maar we nemen meer uitgesproken posities in enkele deelsectoren. We zijn onderwogen in Hardware door de lagere groeivoorzichten op korte termijn. Door de sterke aan AI gelinkte rally was de deelsector van de halfgeleiders fors duurder geworden. Bovendien lijken beleggers op zoek te gaan naar een ander beleggingsverhaal. We nemen dan ook afscheid van onze overwogen positie binnen Halfgeleiders en kiezen nu het meer defensieve (en goedkopere) Software. Voor Media zijn we vandaag neutraal gepositioneerd.

Voor defensieve sectoren zijn we vandaag neutraal. Gezondheidszorg is een defensieve sector die over een interessante pijplijn beschikt. Bovendien zijn nieuwe ontwikkelingen in medicatie tegen diabetes ook veelbelovend voor andere toepassingen. We overwegen voornamelijk farmabedrijven. Ze noteren ook niet meer zo duur als enige tijd geleden. Daarnaast zijn we positief voor bedrijven actief in de medische technologie. Er zijn opnieuw investeringen merkbaar, en de voorraadcyclus evolueert positief. Binnen de defensieve sectoren zijn we negatief voor voedings- en drankproducenten, maar positief voor de huishoudelijke en persoonlijke producten. Nu het scenario meer en meer wijst op dat van een zachte landing, hebben we die neiging naar veiligheid minder nodig. We hebben ten slotte een neutrale visie op de nutsbedrijven.

Voor vastgoed zijn we een stuk positiever. De daling van de rente en de verwachte verdere daling van de beleidsrentes in het Westen zouden de sector opnieuw zuurstof moeten geven. Bovendien zien we meer deals in de sector, waardoor de bezorgdheid over de waardering van de vastgoedportefeuilles afneemt. Bovendien is het dividendrendement best aantrekkelijk.

De obligatiemarkten

De economische groei is in Europa nog zwak, maar beter in de VS. De hoge inflatie dwong de centrale banken de beleidsrente op te trekken naar een restrictieve monetaire omgeving. Obligaties zijn echter een veilige haven en bij hogere vrees voor een recessie worden ze opgebouwd, waardoor de rente zakt. Dat scenario lijkt voorlopig weer van de baan, met een markt die een zachte landing anticipeert. Een complexe situatie, en het is onduidelijk of de belegger meer aandacht zal hebben voor een mogelijke dip in de groeicijfers, de inflatie of de evolutie van de beleidsrente nu de ECB en de Fed voor het eerst in enkele jaren weer de rente verlaagden. In deze context verwachten we dat de obligatierente nog schommelingen zal ondervinden, maar dat een piek in de Duitse tienjaarsrente mogelijk bereikt is. Ook voor de VS lijkt de piek in de tienjaarsrente zeker voorbij, hoewel de rente toch weer aantrekt op het einde van de verslagperiode.

Voor de allocatie in obligaties zijn we neutraal. Na de forse stijging van de rente sinds begin 2022 zijn obligaties na een lange periode van heel lage rendementen opnieuw interessant.

Bedrijfsobligaties zijn overwogen, waarbij we beleggen in ondernemingen van goede kwaliteit (IG). We zijn hier niet enkel in de eurozone belegd, maar hebben ook een beperkte positie in Amerikaanse bedrijfsobligaties. We hebben bovendien een diversificatie naar High Yield-obligaties, waarvoor we positief zijn. Ze koppelen namelijk een hoger rendement aan een beperkt risico daar het economische plaatje voldoende sterk blijft.

We behouden een negatieve visie op EMU-overheidsobligaties. Binnen deze positie zijn we voorzichtig ten aanzien van de periferie, maar blijven we neutraal voor Frankrijk. De looptijden sturen we regelmatig bij. Vandaag ligt de duration dicht tegen het niveau van de benchmark. We mikken ook op een vernauwing van het renteverskil tussen het VK en Duitsland.

1.3. Geglobaliseerde balans (in EUR)

Balansschema		31/10/2024	31/10/2023
	TOTAAL NETTO ACTIEF	8.528.430.975,07	6.750.659.834,19
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	7.102.396.038,40	5.331.428.057,84
	Ontvangen collateral in obligaties		2.827.988,96
B.	Geldmarktinstrumenten	1.217.437.773,07	1.217.290.558,01
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	1.007.517,94	1.069.934,11
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	123.219.752,07	122.202.284,89
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-3.599.686,08	-3.179.267,04
j)	Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	-354.784,63	-410.085,96
m)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	-19.554,53	-16.101,12
n)	Op financiële derivaten		
	Swapcontracten (+/-)	-2.144.960,00	2.763.885,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen	-113.579,41	24.583.920,74
c)	Collateral	7.301.891,39	6.064.436,34
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-1.713.539,54	-25.868.873,78
c)	Ontleningen (-)	-44.013.071,75	-68.404.009,88
d)	Collateral (-)		-2.827.988,96
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	42.927.680,62	54.807.045,99
B.	Banktegoeden op termijn	90.025.950,00	90.977.290,00
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	363.625,69	554.786,04
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-4.290.078,17	-3.204.026,99
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	8.528.430.975,07	6.750.659.834,19
A.	Kapitaal	8.252.837.174,55	6.709.703.445,54
B.	Deelneming in het resultaat	747.227,10	1.443.672,72
D.	Resultaat van de periode	274.846.573,42	39.512.715,93

	Posten buiten-balanstelling		
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	1.641.281,96	2.827.988,96
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	5.660.609,43	6.064.436,34
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	269.617.131,36	286.286.917,36
III.B.	Verkochte termijncontracten	-45.570.785,35	-74.552.685,13
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	33.500.000,00	39.600.000,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

1.4. Geglobaliseerde resultatenrekening (in EUR)

Resultatenrekening		31/10/2024	31/10/2023
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a)Obligaties	185.038.900,39	-21.842.544,22
B.	Geldmarktinstrumenten	3.179.970,32	1.143.695,98
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a)Aandelen	44.123,22	78.816,53
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.836.540,54	271.934,78
F.	Financiële derivaten		
	a)Op obligaties		
	Termijncontracten	1.978.668,33	-2.904.965,25
	l)Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-396.892,39	-1.281.204,82
	n)Op andere onderliggende produkten		
	Swapcontracten (+/-)	-831.280,00	2.024.565,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	22.110,00	33.640,07
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	a)Financiële derivaten		
	Termijncontracten	126.722,42	-223.973,28
	b)Andere wisselposities en verrichtingen	-17.443.114,34	-3.185.772,33
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	41.344.776,62	6.768.842,07
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	90.429.777,37	130.030.739,96
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-54.149.774,81	-63.173.879,63
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	99.930.969,29	-99.511.509,94
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden		2,35
B.	Interesten		
	a)Effecten en geldmarkt instrumenten	112.458.450,18	74.933.306,46
	b)Deposito's en liquide middelen	3.457.510,75	3.750.035,71
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-99.897,77	-1.296,91
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	1.559.886,12	2.353.681,85
B.	Andere	16.400,00	858.495,58
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	190.027,38	-146.305,71
B.	Financiële kosten (-)	-11.428,07	-10.415,85
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-707.135,54	-555.063,80
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a)Financieel beheer	-14.560.772,62	-11.882.638,61
	b)Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.816.943,04	-3.105.940,14
E.	Administratiekosten (-)	40,17	67,74

F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-18.623,62	-9.497,29
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-15.736,96	-2.569,92
J.	Taksen	-1.037.667,50	-822.541,80
L.	Andere kosten (-)	-123.284,53	39.203,81
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)			
	Subtotaal II + III + IV	97.290.824,68	65.398.523,23
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	274.846.573,42	39.512.715,59
VII.	Resultaat van de periode	274.846.573,42	39.512.715,59

1.5. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.5.1. Samenvatting van de regels

Samenvatting van de waarderingsregels overeenkomstig het KB van 10/11/2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De waardering van de activa van de verschillende compartimenten gebeurt op de volgende manier:

- De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten worden bij aankoop en verkoop in de boekhouding opgenomen tegen hun aankoopprijs, respectievelijk verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.
- De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten worden na de eerste opname gewaardeerd tegen hun reële waarde op basis van volgende regels:
 - Voor de waarden die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
 - Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied- en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering van de activa. Gezien evenwel de meeste internationale benchmarks midprijzen gebruiken, en de dataproviders geen biedprijzen kunnen aanleveren (vb. JP Morgan, iBoxx, MSCI, ...) worden voor de waardering van schuldinstrumenten aan reële waarde de midprijzen weerhouden, zoals voorzien in de toelichting bij voornoemd KB. De methode om deze midprijzen te corrigeren ten einde te komen tot de biedkoers wordt niet weerhouden wegens onvoldoende betrouwbaarheid en mogelijke grote schommelingen.
 - Voor de waarden waarvan de laatst gekende koers niet representatief is, en voor de waarden die niet toegelaten zijn tot een officiële notering of een andere georganiseerde markt, gebeurt de waardering als volgt:
 - 1 Voor de waardering aan reële waarde wordt de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen.
 - 2 Indien geen reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen bestaat, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes, en die op regelmatige basis worden geijkt en getest.
 - 3 Indien er voor vermogensbestanddelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt bij de waardering bovendien rekening gehouden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen
 - Aandelen waarvoor geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald zoals hierboven vermeld, worden gewaardeerd aan kostprijs. Op deze aandelen worden bijzondere waardeverminderingen toegepast zo er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn.
 - Voor de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve beleggingen (waarvoor geen georganiseerde markt bestaat) gebeurt de waardering aan reële waarde tegen hun laatste netto-inventariswaarde.
- De liquiditeiten, met inbegrip van tegoeden op zicht bij kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant ten aanzien van kredietinstellingen, op korte termijn te betalen en te ontvangen bedragen die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten (andere dan ten aanzien van kredietinstellingen), fiscale tegoeden en schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Andere vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Op tegoeden, te ontvangen bedragen en vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte ervan onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag of zo de realisatiewaarde van deze activa lager is dan de aanschaffingswaarde. Er worden aanvullende waardeverminderingen geboekt op de in de vorige alinea bedoelde tegoeden, bedragen en vorderingen om rekening te houden met hetzij de evolutie van hun waarde, hetzij met de risico's inherent aan de aard van de betrokken activa.
- De opbrengsten die voortvloeien uit effectenleningen worden verwerkt als overige inkomsten/andere opbrengsten (Resultatenrekening II.B.a. (Opbrengsten en kosten van de beleggingen – Interests – Effecten en geldmarktinstrumenten). Deze opbrengsten worden prorata temporis voor de looptijd van de verrichting in de resultatenrekening opgenomen.
- De waarden uitgedrukt in een andere munt dan die van het desbetreffende compartiment worden omgezet in de munt van het compartiment tegen een wisselkoers op basis van de laatst gekende middenkoers.

Verschillen

Soms kan er een licht verschil voorkomen tussen de netto-inventariswaarde zoals gepubliceerd in de pers en deze in onderhavig verslag. Dan betreft dit minimale afwijkingen in de berekening van de netto-activa, die na de publicatie in de pers werden opgemerkt.

Indien een dergelijke afwijking een bepaalde tolerantiegrens bereikt of overschrijdt, wordt het verschil vergoed. Deze tolerantiegrens wordt voor de toe- en uittrekders en de bevek bepaald als een bepaald percentage van de inventariswaarde respectievelijk de netto-activa.

Deze tolerantiegrens bedraagt:

- geldmarktfondsen: 0,25%
- obligatiefondsen, gemengde fondsen en kapitaalgegarandeerde fondsen: 0,50%
- aandelenfondsen: 1%
- andere fondsen (vastgoedfondsen, ...): 0,50%

1.5.2. Wisselkoersen

1 EUR =	31/10/2024		31/10/2023	
	1.657480	AUD	1.669430	AUD
	6.284556	BRL	5.330451	BRL
	1.513341	CAD	1.467380	CAD
	0.938761	CHF	0.961922	CHF
	1,043.776480	CLP	949.080300	CLP
	7.738350	CNH	7.760546	CNH
	7.725105	CNY	7.735231	CNY
	4,790.973450	COP	4,372.703300	COP
	25.311495	CZK	24.579478	CZK
	7.458361	DKK	7.463846	DKK
	53.142567	EGP	32.687725	EGP
	0.844436	GBP	0.871070	GBP
	408.299991	HUF	382.900047	HUF
	17,039.276800	IDR	16,790.445000	IDR
	91.288237	INR	88.004498	INR
	165.371636	JPY	160.077365	JPY
	21.752083	MXN	19.082021	MXN
	4.754061	MYR	5.036076	MYR
	11.975153	NOK	11.808486	NOK
	4.086278	PEN	4.053647	PEN
	4.351502	PLN	4.454198	PLN
	4.974394	RON	4.967530	RON
	105.579463	RUB	98.908775	RUB
	11.616509	SEK	11.809491	SEK
	36.727539	THB	38.131275	THB
	37.227209	TRY	29.905436	TRY
	1.085650	USD	1.057000	USD
	19.194292	ZAR	19.815473	ZAR
	1.000000	EUR	1.000000	EUR

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	27 juni 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	27 juni 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 oktober 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 063.86 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Distributie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment is een standaard geldmarktfonds met een variabele intrinsieke waarde ("VNAV MMF"), dat tot doel heeft het kapitaalrisico zoveel mogelijk te beperken en een rendement te bieden in lijn met de rentetarieven van geldmarktinstrumenten d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in geldmarktinstrumenten en deposito's. Het compartiment biedt geen kapitaalbescherming of kapitaalgarantie, noch een gegarandeerd rendement. Een geldmarktfonds is geen gewaarborgde belegging. Een belegging in een geldmarktfonds verschilt van een belegging in deposito's omdat het belegde kapitaal kan schommelen. Een geldmarktfonds rekent niet op externe steun om de liquiditeit van het geldmarktfonds te waarborgen of om de netto-inventariswaarde per recht van deelneming te stabiliseren. Een eventueel verlies bij uitstap wordt gedragen door de belegger. Het compartiment zorgt ervoor dat de deelnemers dagelijks kunnen uitreden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit geldmarktinstrumenten, deposito's, rechten van deelneming in standaard geldmarktfondsen of kortlopende geldmarktfondsen, financiële derivaten en liquide middelen. Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere kortlopende of standaard geldmarktfondsen.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen enkel gebruikt worden om risico's inzake rentevoeten die eigen zijn aan andere beleggingen in te dekken. Hiertoe kan enkel met futures worden gewerkt.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

Bepaalde strategie

De activa zijn belegd in financiële instrumenten uitgedrukt in euro.

De portefeuille heeft een

- gewogen gemiddelde looptijd of WAM ("Weighted Average Maturity") van 4 maanden, met een maximum van 6 maanden. De gewogen gemiddelde looptijd is de gemiddelde tijd tot de wettelijke vervaldatum, of, indien korter, tot de volgende aanpassing van de rentevoet aan de geldmarktrente, van alle onderliggende activa, die de relatieve posities in elk activum weergeeft;

- gewogen gemiddelde duur of WAL ("Weighted Average Life") van maximaal 12 maanden. De gewogen gemiddelde duur is de gemiddelde tijd tot de wettelijke vervaldatum van alle onderliggende activa, die de relatieve posities in elk activum weergeeft.

Informatie met betrekking tot verantwoord beleggen

Binnen bovenstaande beperkingen streeft het compartiment (rechtstreeks of onrechtstreeks) doelstellingen voor verantwoord beleggen na op basis van een tweeledige benadering: een negatieve screening en een positieve selectiemethodologie.

KBC Asset Management NV heeft een team van gespecialiseerde onderzoekers die verantwoordelijk zijn voor de tweeledige aanpak. Deze gespecialiseerde onderzoekers laten zich bijstaan door een adviesraad ('**Responsible Investing Advisory Board**') van maximaal 12, van KBC Asset Management NV onafhankelijke personen, die uitsluitend belast zijn met het toezicht op de tweeledige aanpak en de werkzaamheden van de gespecialiseerde onderzoekers van KBC Asset Management NV. Het secretariaat van de adviesraad wordt waargenomen door een gevolmachtigde van KBC Asset Management NV. KBC Asset Management NV werkt bovendien samen met dataleveranciers met expertise op het vlak van verantwoord beleggen. Deze data wordt verwerkt en aangevuld met publiek beschikbare informatie (onder meer jaarverslagen, perspublicaties,...) door het team van gespecialiseerde onderzoekers.

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en/of sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van de activa beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan het bereiken van sociale doelstellingen ('duurzame beleggingen').

De emittenten waarin wordt belegd, moeten praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

De negatieve screening

In de praktijk komt de negatieve screening erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met het uitsluitingsbeleid dat u kan terugvinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

De toepassing van dat beleid houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Deze screening zorgt er ook voor dat emittenten die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden, uitgesloten worden.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

De positieve selectiemethodologie

Binnen het vastgelegde beleggingsuniversum en de andere hierboven beschreven beperkingen heeft het compartiment de volgende doelstellingen inzake verantwoord beleggen:

- (1) de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen bevorderen, door de voorkeur te geven aan overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen met een betere **ESG-score**, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social and Governance" (Milieu, Sociaal Beleid en Goed Bestuur); en

- (2) de beperking van de klimaatverandering bevorderen, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere **broeikasgasintensiteit**, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;

- (3) duurzame ontwikkeling ondersteunen, aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR. Duurzame beleggingen zullen bestaan uit beleggingen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de **duurzame-**

ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Meer informatie over het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen is beschikbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

(1) ESG-score

De bijdrage tot de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van de overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen wordt gemeten aan de hand van een ESG-score. Die score vertegenwoordigt de geaggregeerde prestatiebeoordeling van een bepaalde emittent aan de hand van een reeks ESG-criteria, die in de mate van het mogelijke gebaseerd zijn op objectieve graadmeters. De belangrijkste factoren die aan de ESG-criteria ten grondslag liggen, zijn de volgende vijf pijlers:

- de algemene economische prestaties en stabiliteit (bv. kwaliteit van instellingen en overheid);
- de socio-economische ontwikkeling en gezondheid van de bevolking (bv. opleiding en tewerkstelling);
- de gelijkheid, vrijheid en rechten van de bevolking;
- het milieubeleid (bv. klimaatverandering);
- de veiligheid, vrede en internationale verhoudingen.

Deze lijsten zijn niet limitatief en kunnen worden aangepast onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board.

KBC Asset Management NV kent een ESG-score toe aan ten minste 90% van de investeringen in landen in de portefeuille, gemeten volgens activa onder beheer.

De ESG-score voor landen van de portefeuille wordt vergeleken met een referentieportefeuille van globale overheidsobligaties (die bestaat uit een samenstelling van volgende benchmarks: 67% ontwikkelde markten: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR en 33% opkomende markten: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR).

Om de ESG-score op portefeuilleniveau te berekenen, wordt rekening gehouden met het gewogen gemiddelde van de ESG-scores van de posities in het compartiment. Technische beleggingen zoals cash en derivaten worden buiten beschouwing gelaten en ook bedrijven of landen waarover geen gegevens beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten. De gewichten die in de berekening worden gebruikt, hangen af van de omvang van de posities in het compartiment, herschaald voor deze items.

Meer informatie over de ESG-score en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

Voor het deel van de portefeuille dat belegd wordt in deposito's en geldmarktinstrumenten uitgegeven door bedrijven wordt geen rekening gehouden met de ESG-score.

(2) Broeikasgasintensiteit

De doelstelling om de beperking van de klimaatverandering te bevorderen, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen heeft betrekking op minstens 90% van de portefeuille. De doelstelling is niet van toepassing op emittenten waarvoor geen data beschikbaar is.

De bijdrage van emittenten aan de beperking van de klimaatverandering wordt gemeten op basis van hun broeikasgasintensiteit. Voor bedrijven wordt de broeikasgasintensiteit gedefinieerd als de absolute uitstoot van broeikasgassen (in ton CO₂-equivalent), gedeeld door de inkomsten (in miljoenen USD). Voor landen wordt ze gedefinieerd als de uitstoot van broeikasgassen (in ton CO₂-equivalent), gedeeld door het bruto binnenlands product (in miljoenen USD).

De doelstellingen voor instrumenten uitgegeven door bedrijven zijn verschillend van de doelstellingen voor instrumenten uitgegeven door nationale overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen.

Meer informatie over de broeikasgasintensiteit en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN omvatten zowel sociale- als milieudoelstellingen.

Overheden worden beoordeeld op de vijf pijlers zoals beschreven bij de ESG-score dewelke indicatoren bevatten die kunnen gelinkt worden aan de 17 duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Indien een overheid voldoende hoog scoort op één van deze pijlers en niet significant slecht op de andere pijlers worden obligaties van deze overheid en haar suboverheden en agentschappen aanzien als instrumenten die bijdragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Obligaties van supranationale overheden dragen bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN als aan één van beide criteria is voldaan:

- minstens de helft van haar leden draagt bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (gewogen naar stemkracht/volgestort kapitaal/percentage van de bevolking (in volgorde van beschikbaarheid)).

- de mission statement van de supranationale instelling heeft een duurzame doelstelling en minder dan de helft van haar leden vallen in de slechtste helft van de screening op controversiële regimes.

Instrumenten van emittenten die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens artikel 2(17) SFDR. Daarnaast kan de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling' toekennen aan de instrumenten van bedrijven en overheden. In dat geval worden deze investeringen ook aangemerkt als "duurzame beleggingen", overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR. Het toekennen van het label 'duurzame ontwikkeling' door de Responsible Investing Advisory Board aan instrumenten van overheden, is echter zeer uitzonderlijk.

Meer informatie over de methodologie die wordt gebruikt om investeringen te kwalificeren als investeringen die bijdragen aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

Mogelijke uitzonderingen

Het kan echter niet uitgesloten worden dat er tijdelijk zeer beperkt belegd wordt in activa die niet voldoen aan hoger vermelde criteria. Redenen waarom dit gebeurt betreffen onder meer:

- ontwikkelingen waardoor een emittent na aankoop niet langer in aanmerking komt op basis van hoger vermelde criteria;
- corporate events, zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf, waarbij het gefuseerde bedrijf niet langer als een in aanmerking komende emittent kan beschouwd worden op basis van hoger vermelde criteria;
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet in aanmerking hadden mogen komen voor het compartiment;
- een voorziene update van de screeningcriteria op grond waarvan activa van het compartiment moeten worden uitgesloten, maar waarbij wordt beslist om de activa niet onmiddellijk te verkopen in het belang van de klant omwille van bv. transactiekosten en prijsvolatiliteit;
- Externe omstandigheden, zoals marktbewegingen en actualiseringen van externe gegevens, kunnen ertoe leiden dat de hierboven vermelde doelstellingen niet worden gehaald.

In deze gevallen zal de beheerder de betrokken activa zo snel mogelijk vervangen door meer geschikte activa, hierbij steeds rekening houdend met het uitsluitend belang van de belegger.

Bovendien kan de beheerder, met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, in aanzienlijke mate een beroep doen op derivaten die betrekking hebben op activa uitgegeven door emittenten die niet in aanmerking zouden komen voor het beleggingsuniversum, voor zover er geen bruikbaar en vergelijkbaar alternatief op de markt beschikbaar is. Bijkomend zijn de tegenpartijen waarmee de derivatentransacties afgesloten worden niet noodzakelijk emittenten met een verantwoord karakter.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

Het verantwoord karakter wordt gewaarborgd door de hierboven vermelde methodologie voor verantwoord beleggen.

Informatie met betrekking tot de taxonomie

Op de datum van dit prospectus verbindt het compartiment zich er niet toe om een minimumaandeel van de activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten die bijdragen aan één van de milieudoelstellingen van artikel 9 van de Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen ("EU-Taxonomiekader"). Het minimumaandeel van investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van het EU-Taxonomiekader is 0%. Dit zal regelmatig worden opgevolgd en zodra voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, beschikbaar zijn kan het prospectus worden aangepast.

Bedrijven worden geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Hieronder vallen ook bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader op basis van gegevens van Trucost. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens art. 2(17) SFDR. Meer informatie over het percentage in de portefeuille dat op basis van dit criterium werd beschouwd als 'duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die op het EU-Taxonomiekader zijn afgestemd' tijdens de rapporteringsperiode, is te vinden in de jaarverslagen voor dit compartiment, gepubliceerd na 1 januari 2024.

Meer informatie over het EU-Taxonomiekader is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door rekening te houden met de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen en het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Kenmerken van de geldmarktinstrumenten

De activa worden hoofdzakelijk belegd in geldmarktinstrumenten. Zowel geldmarktinstrumenten uitgegeven door overheidsinstanties als door bedrijven worden in aanmerking genomen. De kredietbeoordelingsscore van de geldmarktinstrumenten op korte termijn is minimum "A-2" korte termijn kredietbeoordelingsscore volgens de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure die wordt verduidelijkt in 'Informatie betreffende de Bevek - F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE'.

De geldmarktinstrumenten waarin belegd wordt, hebben een maximale restlooptijd van 397 dagen. Indien de rente binnen een termijn van ten hoogste 397 dagen aangepast wordt aan de geldmarktontwikkelingen, mag de restlooptijd meer bedragen. De restlooptijd mag evenwel nooit meer bedragen dan 2 jaar.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

Dit compartiment heeft op grond van artikel 17.7 van de Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen een afwijking gekregen om tot 100% van de activa te beleggen in verschillende geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door, afzonderlijk of gezamenlijk:

- de Europese Investeringsbank
- het Europees Stabiliteitsmechanisme
- België
- Duitsland
- Frankrijk
- Italië
- Nederland
- Spanje

voor zover er in minstens 6 verschillende uitgaven van deze uitgevende instantie(s) wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt en op voorwaarde dat de geldmarktinstrumenten worden uitgegeven in Euro en voldoen aan de ratingvoorwaarden van de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure (A1+, A1 of A2). Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten.

Van zodra er meer dan 40% van de activa wordt belegd in geldmarktinstrumenten van één of meerdere bovenstaande uitgevende instanties, wordt er in minstens 8 verschillende uitgaven van deze uitgevende instantie(s) belegd en bedraagt de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa. Daarnaast dienen de geldmarktinstrumenten in dit geval te genieten van een A1+ of A1 rating, volgens de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure. Het compartiment verwacht slechts in zeer uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Het compartiment mag geen financiële instrumenten uitleenen.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Dit fonds is een Geldmarktfonds en belegt daarom alleen in commercial paper, termijndeposito's, T-bills en kortlopende obligaties.

De groei in Europa nam af en ook de inflatiecijfers daalden tijdens de verslagperiode. De kerninflatie bleef hoger door aanhoudende prijzen voor diensten. De ECB verlaagde de depositorente drie keer met 25 bp van 4,00% naar 3,25%. De geldmarktrente daalde ook. De duration van het fonds was relatief kort door de omgekeerde rentecurve aan de korte kant. Meer dan de helft van de portefeuille was belegd in overheidspapier of semi-overheidspapier.

2.1.8. Toekomstig beleid

Een verdere daling van de inflatie zal de ECB de gelegenheid geven om de officiële rente verder te verlagen. De geldmarkttarieven zullen volgen. Het investeringsbeleid wordt niet onmiddellijk gewijzigd.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	839.884.518,51	887.780.711,20
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	1.005.101,00	10.066.995,00
B.	Geldmarktinstrumenten	791.216.739,10	840.721.644,09
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen		7.472.389,13
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)		-23.677.607,94
c)	Ontleningen (-)	-42.465.758,14	-38.073.652,25
V.	Deposito's en liquide middelen		
B.	Banktegoeden op termijn	90.025.950,00	90.977.290,00
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	348.112,46	554.786,05
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-245.625,91	-261.132,88
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	839.884.518,51	887.780.711,20
A.	Kapitaal	825.315.036,61	874.286.909,19
B.	Deelneming in het resultaat	-552.058,08	521.961,75
D.	Resultaat van de periode	15.121.539,98	12.971.840,26

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	2.501.288,60	4.944.900,71
B.	Geldmarktinstrumenten	3.039.297,05	1.260.893,58
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	22.110,00	33.640,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-0,20	-0,30
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	3.813.286,62	4.185.710,95
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.758.180,46	2.027.513,40
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-1,85	-14.019,52
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-8.769,78	40.229,16
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	8.879.967,62	6.126.523,99
b)	Deposito's en liquide middelen	2.323.946,85	2.190.087,14
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-99.010,09	-19,98
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	51.599,02	1,86
B.	Financiële kosten (-)	-108,46	-242,37
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.883,07	-27.207,63
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-957.835,71	-655.638,01
	Institutional Discretionary Shares	-4,64	0,00
	Institutional B Shares	-348.821,25	-614.599,61
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-217.867,46	-211.514,83
E.	Administratiekosten (-)	-3,07	13,78
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.602,30	-1.302,14
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.689,89	-353,49
J.	Taksen		
	Classic Shares	-51.314,09	-95.233,12
	Institutional Discretionary Shares	-396,23	0,00
	Institutional B Shares	-6.736,48	-6.287,87
L.	Andere kosten (-)	7.603,78	28.178,55
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	9.558.844,53	6.732.406,27
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	15.121.539,98	12.971.840,26
VII.	Resultaat van de periode	15.121.539,98	12.971.840,26

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties krediet instellingen								
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 3E+00 25/09/2024-27/12/2024 +3.881%		1.000.000,00	EUR	100,122	1.005.101,00		0,13	0,12
Totaal obligaties					1.005.101,00		0,13	0,12
Geldmarktinstrumenten								
Geldmarktinstrumenten van staten								
<u>België</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten BELGIUM 19/11/2024		30.000.000,00	EUR	99,832	29.949.600,00		3,78	3,57
Geldmarktinstrumenten van staten BELGIUM 24/24 0.00%		2.000.000,00	EUR	99,973	1.999.460,00		0,25	0,24
Geldmarktinstrumenten van staten BELGIUM 24/25 0.00%		200.000,00	EUR	98,940	197.880,00		0,03	0,02
Geldmarktinstrumenten van staten BELGIUM 24/25 0.00%		200.000,00	EUR	98,571	197.142,00		0,03	0,02
Geldmarktinstrumenten van staten BELGIUM 24/25 0.00%		200.000,00	EUR	99,442	198.884,00		0,03	0,02
Geldmarktinstrumenten van staten BRUSSELS MUNICIPALITIES REGION 29/11/2024		7.000.000,00	EUR	99,739	6.981.730,00		0,88	0,83
Geldmarktinstrumenten van staten FLEMISH COMMUNITY 21/01/2025		16.000.000,00	EUR	99,243	15.878.880,00		2,00	1,89
Geldmarktinstrumenten van staten REGION BRUXELLES CAPITAL 28/02/2025		14.000.000,00	EUR	98,987	13.858.180,00		1,75	1,65
Geldmarktinstrumenten van staten REGION WALLONNE BELGIUM 01/11/2024		12.000.000,00	EUR	99,991	11.998.920,00		1,52	1,43
Geldmarktinstrumenten van staten REGION WALLONNE BELGIUM 02/12/2024		20.000.000,00	EUR	99,708	19.941.600,00		2,52	2,37
Geldmarktinstrumenten van staten REGION WALLONNE BELGIUM 11/11/2024		15.000.000,00	EUR	99,900	14.985.000,00		1,89	1,78
Geldmarktinstrumenten van staten REGION WALLONNE BELGIUM 31/12/2024		5.000.000,00	EUR	99,453	4.972.650,00		0,63	0,59
<u>Duitsland</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%		500.000,00	EUR	99,956	499.780,00		0,06	0,06
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 24/24 0.00%		1.000.000,00	EUR	99,741	997.410,00		0,13	0,12
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 24/25 0.00%		8.500.000,00	EUR	99,453	8.453.505,00		1,07	1,01
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 24/25 0.00%		3.000.000,00	EUR	99,153	2.974.590,00		0,38	0,35
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 24/25 0.00%		500.000,00	EUR	98,963	494.815,00		0,06	0,06
<u>Estland</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten REPUBLIC OF ESTONIA 12/02/2025		8.000.000,00	EUR	99,123	7.929.840,00		1,00	0,94
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten DEPARTEMENT DE L ESSONNE 20/11/2024		38.000.000,00	EUR	99,820	37.931.600,00		4,79	4,52
Geldmarktinstrumenten van staten DEPARTMENT OF GIRONDE FRANCE 20/11/2024		7.000.000,00	EUR	99,821	6.987.470,00		0,88	0,83
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%		10.000.000,00	EUR	99,804	9.980.400,00		1,26	1,19
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%		4.000.000,00	EUR	99,736	3.989.440,00		0,50	0,48
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%		5.000.000,00	EUR	99,677	4.983.850,00		0,63	0,59
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%		15.000.000,00	EUR	99,983	14.997.450,00		1,89	1,79
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%		5.000.000,00	EUR	99,618	4.980.900,00		0,63	0,59
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%		13.000.000,00	EUR	99,913	12.988.690,00		1,64	1,55
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 24/25 0.00%		10.000.000,00	EUR	99,506	9.950.600,00		1,26	1,19

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten van staten 24/25 0.00%	FRENCH REPUBLIC	3.000.000,00	EUR	99,067	2.972.010,00		0,38	0,35
Geldmarktinstrumenten van staten 24/25 0.00%	FRENCH REPUBLIC	10.000.000,00	EUR	99,272	9.927.200,00		1,25	1,18
Geldmarktinstrumenten van staten 24/25 0.00%	FRENCH REPUBLIC	5.000.000,00	EUR	98,869	4.943.450,00		0,62	0,59
Geldmarktinstrumenten van staten 24/25 0.00%	FRENCH REPUBLIC	4.000.000,00	EUR	99,447	3.977.880,00		0,50	0,47
Geldmarktinstrumenten van staten 20/11/2024	REGION AUVERGNE- RHONE-ALPES	18.000.000,00	EUR	99,823	17.968.140,00		2,27	2,14
Geldmarktinstrumenten van staten 20/11/2024	REGION HAUTS-DE- FRANCE	35.000.000,00	EUR	99,819	34.936.650,00		4,41	4,16
Geldmarktinstrumenten van staten 21/11/2024	REGION OCCITANIE	15.000.000,00	EUR	99,811	14.971.650,00		1,89	1,78
Geldmarktinstrumenten van staten	UNEDIC 19/12/2024	20.000.000,00	EUR	99,574	19.914.800,00		2,51	2,37
Geldmarktinstrumenten van staten	UNEDIC 25/11/2024	15.000.000,00	EUR	99,778	14.966.700,00		1,89	1,78
<u>Oostenrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten 13/11/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	25.000.000,00	EUR	99,884	24.971.000,00		3,15	2,97
Geldmarktinstrumenten van staten 13/11/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	11.000.000,00	EUR	99,882	10.987.020,00		1,39	1,31
Geldmarktinstrumenten van staten 25/11/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	11.500.000,00	EUR	99,779	11.474.585,00		1,45	1,37
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen								
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>								
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen 18/11/2024	EUROFIMA	15.000.000,00	EUR	99,841	14.976.150,00		1,89	1,78
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen 20/12/2024	EUROFIMA	25.000.000,00	EUR	99,559	24.889.750,00		3,14	2,96
<u>Luxemburg</u>								
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen EUROPEAN STABILITY MECHANISM T 24/24 0.00%		500.000,00	EUR	99,974	499.870,00		0,06	0,06
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen								
<u>Australië</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen AGRICULTURAL BANK OF CHINA SYD 03/02/2025		5.000.000,00	EUR	99,148	4.957.400,00		0,63	0,59
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen AGRICULTURAL BANK OF CHINA SYD 28/01/2025		3.000.000,00	EUR	99,174	2.975.220,00		0,38	0,35
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANKING GROUP 13/11/2024	AUST&NZ	18.000.000,00	EUR	99,885	17.979.300,00		2,27	2,14
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CHINA LTD SYDNEY 29/11/2024	BANK OF CHINA LTD	11.000.000,00	EUR	99,728	10.970.080,00		1,39	1,31
<u>België</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK SA/NV 02/12/2024	BELFIUS	17.000.000,00	EUR	99,716	16.951.720,00		2,14	2,02
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen 23/12/2024	KBC GROUP	16.000.000,00	EUR	99,512	15.921.920,00		2,01	1,90
<u>Canada</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen -09/06/2023 +0.00%	C.I.B.C. 3E+00	7.000.000,00	EUR	100,215	7.055.191,11		0,89	0,84
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CANADA 3E+00 -13/06/2023 +0.00%	NAT. BK	7.000.000,00	EUR	100,282	7.057.231,99		0,89	0,84
<u>China</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK OF CHINA LTD HK 13/12/2024	AGRICULT	16.000.000,00	EUR	99,603	15.936.480,00		2,01	1,90
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK OF CHINA LU 12/02/2025	INDUS & COM	10.000.000,00	EUR	99,084	9.908.400,00		1,25	1,18
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK OF CHINA LU 12/03/2025	INDUS & COM	13.000.000,00	EUR	98,794	12.843.220,00		1,62	1,53
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen COM BK LONDON 03/01/2025	INDUSTRIAL	4.000.000,00	EUR	99,385	3.975.400,00		0,50	0,47
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen COM BK LONDON 07/01/2025	INDUSTRIAL	9.000.000,00	EUR	99,384	8.944.560,00		1,13	1,07
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CHINA LTD/PARIS 29/11/2024	BANK OF CHINA LTD	8.000.000,00	EUR	99,728	7.978.240,00		1,01	0,95
<u>Japan</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CONSTRUCTION BANK TOKYO 16/09/2025	CHINA	7.000.000,00	EUR	97,343	6.814.010,00		0,86	0,81
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen NORINCHUKIN BANK/LONDON 21/11/2024		8.000.000,00	EUR	99,808	7.984.640,00		1,01	0,95
<u>Nederland</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen VOLKSBANK 06/11/2024	DE	20.000.000,00	EUR	99,945	19.989.000,00		2,52	2,38

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen DE VOLKSBANK 13/11/2024		12.000.000,00	EUR	99,884	11.986.080,00		1,51	1,43
<u>V.K.</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen AGRICULTURAL BANK OF CHINA LON 09/12/2024		9.000.000,00	EUR	99,643	8.967.870,00		1,13	1,07
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen AGRICULTURAL BANK OF CHINA LON 10/03/2025		10.000.000,00	EUR	98,850	9.885.000,00		1,25	1,18
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK OF CHINA LONDON 05/12/2024		13.500.000,00	EUR	99,679	13.456.665,00		1,70	1,60
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANK OF CHINA LONDON 27/02/2025		8.000.000,00	EUR	98,964	7.917.120,00		1,00	0,94
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen MITSUBISHI TRUST & BANK LONDON 03/02/2025		10.000.000,00	EUR	99,159	9.915.900,00		1,25	1,18
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen QATAR NATIONAL BANK LONDON 03/02/2025		5.000.000,00	EUR	99,146	4.957.300,00		0,63	0,59
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen QATAR NATIONAL BANK LONDON 12/11/2024		20.000.000,00	EUR	99,890	19.978.000,00		2,52	2,38
<u>Zuid-Korea</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen WOORI BANK LONDON 23/10/2025		9.000.000,00	EUR	97,248	8.752.320,00		1,11	1,04
Geldmarktinstrumenten private bedrijven								
<u>België</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SOCIETE WALLONNE DU CREDIT 20/01/2025		10.000.000,00	EUR	99,262	9.926.200,00		1,25	1,18
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SOCIETE WALLONNE DU LOGEMENT 20/05/2025		10.000.000,00	EUR	98,357	9.835.700,00		1,24	1,17
<u>China</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/S 07/02/2025		8.000.000,00	EUR	99,105	7.928.400,00		1,00	0,94
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/S 10/03/2025		12.000.000,00	EUR	98,858	11.862.960,00		1,50	1,41
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/S 13/03/2025		3.000.000,00	EUR	98,842	2.965.260,00		0,37	0,35
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AXA 25/11/2024		7.000.000,00	EUR	99,781	6.984.670,00		0,88	0,83
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BOUYGUES 10/12/2024		6.000.000,00	EUR	99,636	5.978.160,00		0,76	0,71
Totaal geldmarktinstrumenten					791.216.739,10		99,87	94,21
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					792.221.840,10		100,00	94,33
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen KBC GROUP EURO		-42.465.758,14	EUR	1,000	-42.465.758,14		0,00	-5,06
Totaal zichtrekeningen					-42.465.758,14		0,00	-5,06
Termijnrekeningen								
<u>Frankrijk</u>								
Termijnrekeningen BRED BANQUE POPULAIRE 03/12/24 BREDBANQ 3.52		10.000.000,00	EUR	100,034	10.003.400,00		0,00	1,19
Termijnrekeningen BRED BANQUE POPULAIRE 04/02/25 BREDBANQ 3.11		10.000.000,00	EUR	100,000	10.000.000,00		0,00	1,19
Termijnrekeningen BRED BANQUE POPULAIRE 04/11/24 BREDBANQ 3.67		10.000.000,00	EUR	100,005	10.000.500,00		0,00	1,19
Termijnrekeningen BRED BANQUE POPULAIRE 17/12/24 BREDBANQ 3.50		15.000.000,00	EUR	100,046	15.006.900,00		0,00	1,79
Termijnrekeningen CREDIT AGRICOLE 07/01/25 CRAGRICO 3.28		15.000.000,00	EUR	100,029	15.004.350,00		0,00	1,79
Termijnrekeningen CREDIT AGRICOLE 14/11/24 CRAGRICO 3.59_3		10.000.000,00	EUR	100,016	10.001.600,00		0,00	1,19
Termijnrekeningen CREDIT AGRICOLE 23/01/25 CRAGRICO 3.16		10.000.000,00	EUR	100,018	10.001.800,00		0,00	1,19
Termijnrekeningen CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIA 15/04/25 CREDITIN 3.065_2		10.000.000,00	EUR	100,074	10.007.400,00		0,00	1,19
Totaal termijnrekeningen					90.025.950,00		0,00	10,72
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					47.560.191,86		0,00	5,66
ANDERE								
Te ontvangen interesten Te ontvangen interesten			EUR		-0,01		0,00	0,00
Verlopen interesten Verlopen interesten			EUR		348.112,47		0,00	0,04
Te betalen kosten Te betalen kosten			EUR		-245.625,91		0,00	-0,03
TOTAAL ANDERE					102.486,55		0,00	0,01
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA					839.884.518,51		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Ver.Arab.Emir.	0,00	0,00	2,67	0,00
Australië	0,00	2,70	0,55	2,36
België	38,73	25,07	19,73	18,58
Canada	0,12	1,86	2,72	4,82
China	1,00	2,26	2,24	2,62
Duitsland	0,95	0,00	0,45	7,93
Denemarken	0,58	1,86	1,53	3,12
Spanje	0,00	0,00	0,00	1,84
Estland	0,00	0,00	0,00	3,14
Finland	1,79	0,00	0,84	0,00
Frankrijk	39,59	45,56	51,16	46,38
V.K.	7,14	3,79	7,76	3,64
Japan	0,59	0,00	0,00	0,00
Zuid-Korea	1,12	5,28	5,91	0,39
Luxemburg	1,18	2,05	0,67	0,00
Nederland	6,62	6,82	2,85	2,56
Zweden	0,59	2,20	0,55	2,62
V.S.A.	0,00	0,55	0,37	0,00
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	2,66	0,55	0,37	
Consumenten(Cyclisch)	2,13	0,11	0,56	
Consumenten(Niet cyclisch)	0,00	1,87	0,00	
Financiële sectoren	30,13	42,50	36,23	
Telecommunicatie	0,59	1,10	2,91	
Nutsbedrijven	1,24	0,00	0,00	
Vastgoed	0,53	3,12	1,18	
Overheid	62,72	49,87	56,29	
Diversen	0,00	0,88	2,46	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Niet Classificeerbaar	79,72
Nationaal	11,74
Financiële Diensten	6,70
Bank	0,95
Niet Gespecificeerd	0,83
Supranationals	0,06
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Cash Plus Responsible Investing (in euro)

	1^{ste} Halfjaar
Aankopen	3.999.974.532,14
Verkopen	3.869.331.006,54
Totaal 1	7.869.305.538,68
Inschrijvingen	757.183.749,68
Terugbetalingen	689.137.949,34
Totaal 2	1.446.321.699,02
Gemiddelde van de totale activa	870.078.166,38
Omloopsnelheid	738,21%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%), reden: De omzet is relatief hoog omdat dit fonds een bouwsteen is van de KBC AM-strategie.

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	97.500,57	196.637,59	1.030,82	2.871,82	96.469,75	194.085,77	290.555,52
2024 - 04*	665.573,06	504.014,64	387.722,63	466.230,96	374.320,17	231.869,45	606.189,62
2024 - 10*	121.928,64	79.426,60	28.860,06	148.891,67	467.388,76	162.404,38	629.793,13

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	98.188.137,58	175.390.977,30	1.039.037,33	2.546.372,37
2024 - 04*	683.975.660,96	456.602.924,81	401.587.866,06	421.977.999,96
2024 - 10*	128.519.211,00	73.013.859,76	30.393.537,73	136.431.884,10

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	270.581.976,69	1.010,36	891,94
2024 - 04*	604.801.477,68	1.045,02	921,34
2024 - 10*	645.592.813,40	1.063,61	914,21

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	1.681.780,00		3.265.539,00		626.387,79		626.387,79
2024 - 04*	455.567,00		931.821,75		150.133,04		150.133,04
2024 - 10*	521.245,00		493.235,04		178.143,00		178.143,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	1.691.916.414,00		3.283.344.779,00	
2024 - 04*	467.099.481,49		952.455.740,72	
2024 - 10*	550.370.167,40		521.728.042,10	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	632.936.668,08	1.010,45	
2024 - 04*	156.932.945,85	1.045,29	
2024 - 10*	189.538.269,60	1.063,97	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2024 - 10*	52.067,03	0,00	5.717,00	0,00	46.350,03	0,00	46.350,03

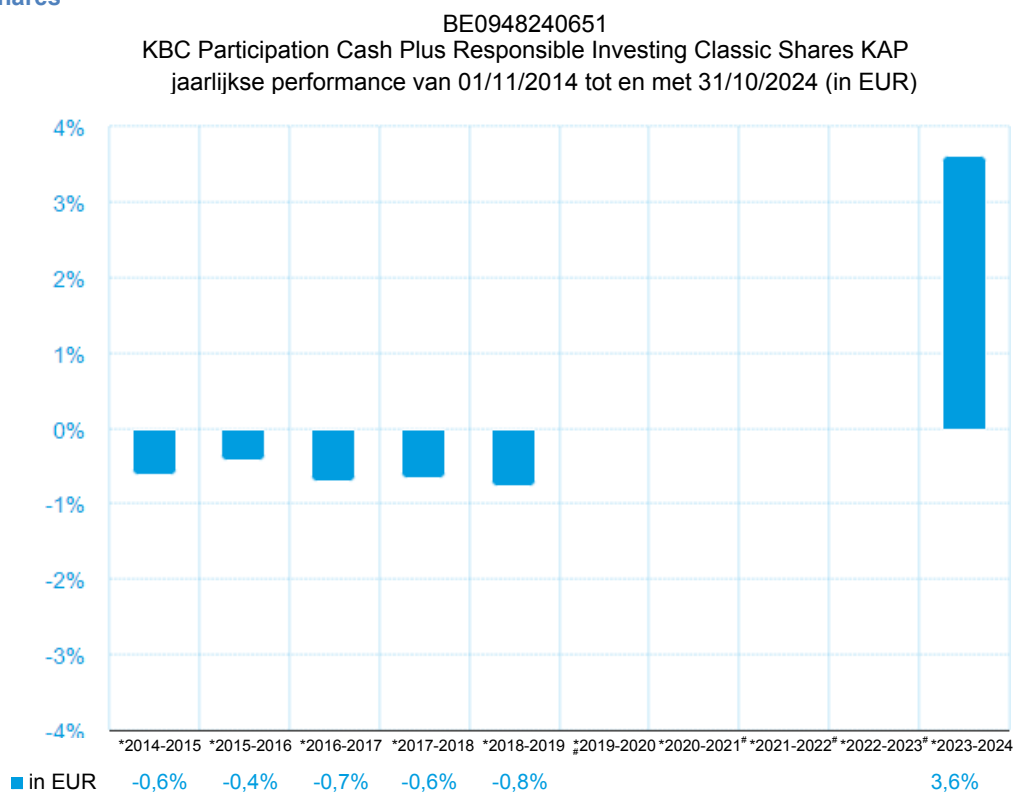
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00	0,00
2024 - 10*	5.280.511,58	0,00	584.485,42	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00
2024 - 10*	4.753.435,58	102,56	0,00

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

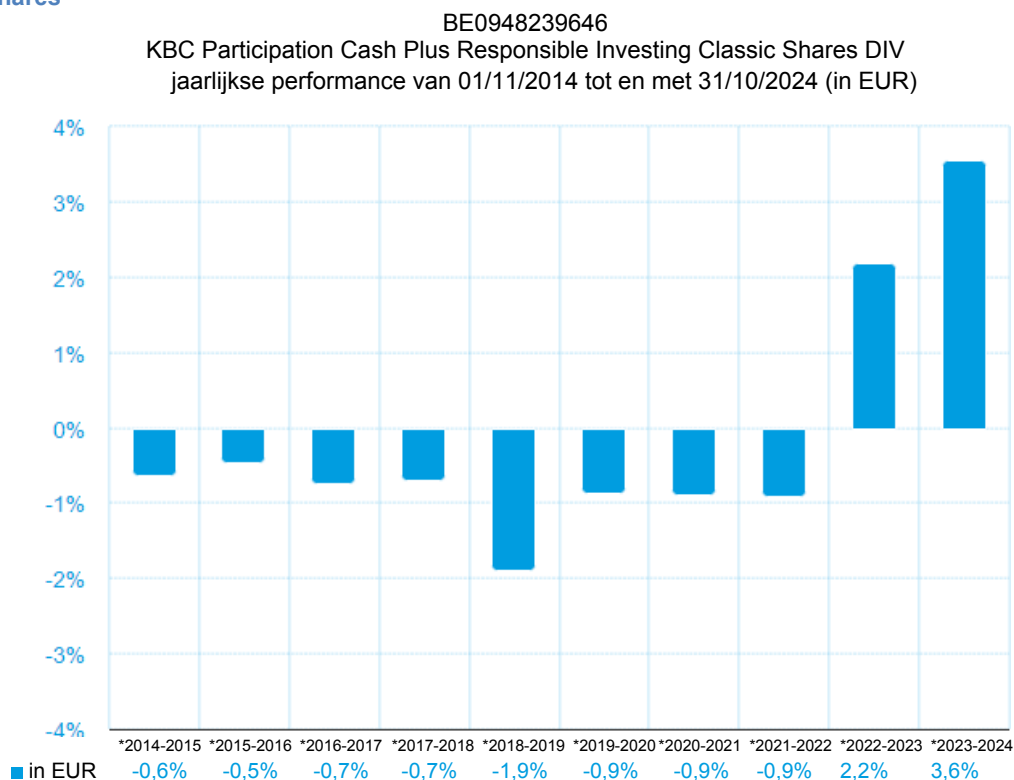
Classic Shares



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0948240651	EUR	3,62%								27/06/2008	
DIV	BE0948239646	EUR	3,56%		1,59%		0,60%		-0,14%		27/06/2008	0,28%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

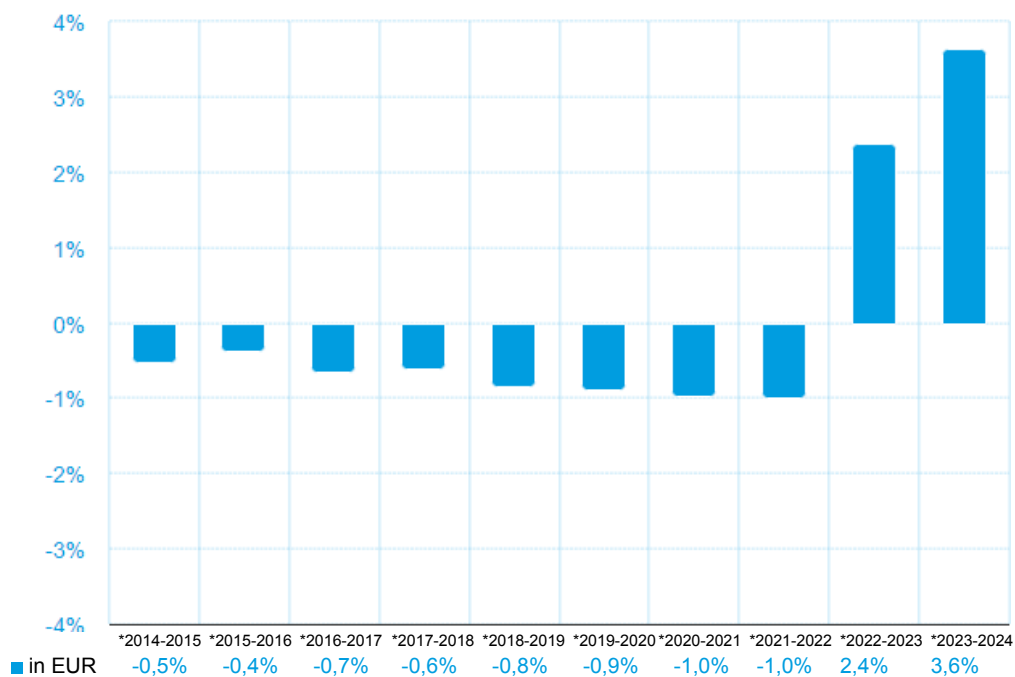
$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6258074226

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6258074226	EUR	3,63%		1,65%		0,61%		0,00%		09/10/2013	0,00%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348047760

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Discretionary Shares

BE6348048776

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,404%
Transactiekosten: 0,104%

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,468%
Transactiekosten: 0,104%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,399%
Transactiekosten: 0,104%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Discretionary Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 66,49% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,05%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,05%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste

		bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheerverenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheerverenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Commodities

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Commodities

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 januari 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 januari 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten en financiële afgeleide instrumenten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

De portefeuille van het compartiment wordt passief beheerd. Meer informatie hierover kan worden teruggevonden in de titel "Volgen van benchmarks".

De beleggingsstrategie bestaat erin een mogelijk rendement te bieden dat gelinkt is aan de koersontwikkelingen op de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee. De grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, bestaat uit grondstoffen in verschillende categorieën, met name energie (bvb. aardolie, aardgas), industriële metalen (bvb. koper, zink) en edele metalen (bvb. goud, zilver).

Het compartiment neemt zich voor om een aanmerkelijk deel van zijn portefeuille te beleggen in financiële instrumenten waarvan de waarde en/of het rendement afhangt van de evolutie van één of meerdere andere activa, die zelf niet als toegelaten belegging kunnen worden gekwalificeerd, onverminderd de toepassing van de beleggingsregels vermeld in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG, namelijk de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee.

Door onrechtstreeks te beleggen in de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, wordt de marktgevoeligheid van grondstoffen in de waarde van het compartiment weerspiegeld.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergaring over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), binnen de beperkte grenzen die inherent zijn aan passief beheer, door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Het compartiment hield met name rekening met de blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14') door bedrijven die te maken hebben met controversiële wapensystemen uit te sluiten.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet binnen de beperkte grenzen die inherent zijn aan passief beheer in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen

Volgen van benchmarks

Het compartiment heeft tot doel de samenstelling van een benchmark te volgen binnen de grenzen van artikel 63 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/ EG.

Betrokken benchmark(s): Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped-index.

De Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Index heeft als doel een gediversifieerde representatie te geven van de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, en is uitgedrukt in USD. Het compartiment wordt uitgedrukt in EUR. Het wisselkoersrisico van de USD tov de EUR wordt niet ingedekt. De benchmark bestaat bij de start van het compartiment uit 8 verschillende grondstoffen (via futurescontracten) waarvan het gewicht wordt bepaald door het economische belang. De grondstoffen zijn verdeeld in drie hoofdcategorieën energie, edele metalen en industriële metalen. Er zijn limieten op de gewichten van de individuele grondstoffen die ervoor zorgen dat de benchmark ten allen tijde voldoende is gediversifieerd. Door de strategische positie van petroleum in de grondstoffenmarkt is het waarschijnlijk dat deze grondstof voor meer dan 20% doorweegt in de benchmark (met een maximum van 35%).

De benchmark wordt uitgedrukt in USD. Het compartiment wordt uitgedrukt in EUR. Het wisselkoersrisico van de USD tov de EUR wordt niet ingedekt.

Voor meer uitgebreide informatie over deze grondstoffenbenchmark verwijzen we naar de volgende website: <http://www.bloomberginindices.com/bloomberg-commodity-index-family/>. Onder het onderdeel "Fact Sheets" dient u door te klikken naar "BCOM Ex-Ag & Livestock Capped Fact Sheet", waar u algemene info kunt terugvinden over de benchmark, alsook informatie over de gewichten en de methodologie.

Methode gebruikt om de benchmark(s) te volgen: synthetische replicatie. De activa worden hoofdzakelijk belegd in SPV-notes, andere obligaties en schuldinstrumenten, deposito's en/of liquiditeiten die gebruikt worden om binnen de wettelijke beperkingen swaps op een grondstoffenbenchmark (namelijk de Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Index) af te sluiten met één of meerdere eersterangstegenpartijen en/of Effecten die gelinkt zijn aan de koersontwikkelingen op de grondstoffenmarkt, al dan niet met de Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped-index als onderliggend actiefbestanddeel, met uitzondering van landbouwproducten en vee, namelijk ETF'en (Exchange Traded Funds) en ETN's (Exchange Traded Notes).

De benchmark wordt jaarlijks geherbalanceerd. Hoe frequenter herbalancering plaatsvindt, hoe groter de potentiële impact op de transactiekosten binnen het compartiment.

De verwachte tracking error in normale marktomstandigheden ligt tussen 0% en 2%. Mogelijke oorzaken van deze tracking error kunnen zijn: de gebruikte methode om de benchmark te volgen, transactiekosten, dividendherinvestering, de kosten in het algemeen ten laste van het compartiment, eventuele opbrengsten van uitleening van financiële instrumenten.

Indien zich wijzigingen met betrekking tot de benchmark voordoen (zoals het berekenen door een andere sponsor, het wijzigen van de berekeningsmethode, ...) of indien de benchmark sponsor er niet in slaagt om de benchmark te berekenen of bekend te maken (hoewel alle gegevens beschikbaar zijn), overlegt de bevek met de eersterangstegenpartij(en) waarmee de swapovereenkomst werd gesloten hoe de benchmark verder zal worden bepaald. Bij substantiële wijzigingen aan de benchmark of het niet langer berekenen van de benchmark, kan de benchmark vervangen worden door een andere, op voorwaarde dat die nieuwe benchmark representatief is voor de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee.

"Bloomberg" en "Bloomberg Commodity IndexSM" zijn dienstmerken van Bloomberg Finance L.P. en haar verbonden ondernemingen (gezamenlijk 'Bloomberg') en zijn in licentie gegeven voor gebruik voor bepaalde doeleinden door KBC Asset Management NV (de Licentiehouders).

Dit compartiment wordt niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door Bloomberg, USS AG, USS Securities LLC ("UBS Securities") of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen doet een uitdrukkelijke of impliciete toezegging of garantie aan de eigenaars van of tegenpartijen bij het compartiment of enig lid van het publiek met betrekking tot de wenselijkheid om te beleggen in effecten of grondstoffen in het algemeen of in het compartiment in het bijzonder. De enige relatie van Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen met de licentiehouders is de licentieverlening van bepaalde handelsmerken, handelsnamen en dienstmerken en van de Bloomberg Commodity IndexSM, die door Bloomberg samen met UBS Securities wordt bepaald, samengesteld en berekend zonder rekening te houden met de licentiehouders of het compartiment. Bloomberg en UBS Securities zijn niet verplicht om bij de bepaling, samenstelling of berekening van Bloomberg Commodity Index rekening te houden met de behoeften van de Licentiehouders of de eigenaren van het compartiment. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun respectieve dochterondernemingen of verbonden ondernemingen is verantwoordelijk voor of heeft deelgenomen aan de bepaling van het tijdstip, de prijzen of de hoeveelheden van het uit te geven compartiment of aan de bepaling of berekening van de vergelijking waarmee het compartiment in contanten moet worden omgezet. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen heeft enige verplichting of aansprakelijkheid, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, klanten van het

compartiment, in verband met de administratie, de marketing of de handel van het compartiment. Niettegenstaande het voorgaande kunnen UBS AG, UBS Securities en hun respectieve dochterondernemingen en verbonden ondernemingen onafhankelijk financiële producten uitgeven en/of sponsoren die geen verband houden met het compartiment dat momenteel door de licentiehouder wordt uitgegeven, maar die vergelijkbaar kunnen zijn met en kunnen concurreren met het compartiment. Daarnaast verhandelen UBS AG, UBS Securities en hun dochterondernemingen en verbonden ondernemingen actief grondstoffen, grondstoffenindexen en grondstoffenfutures (waaronder de Bloomberg Commodity IndexSM en Bloomberg Commodity Index Total ReturnSM), evenals swaps, opties en derivaten die gekoppeld zijn aan de prestaties van dergelijke grondstoffen, grondstoffenindexen en grondstoffenfutures. Het is mogelijk dat deze handelsactiviteit de waarde van de Bloomberg Commodity IndexSM en het compartiment beïnvloedt.

De prijszetting heeft alleen betrekking op het compartiment en niet op de op de beurs verhandelde fysieke grondstoffen die ten grondslag liggen aan een van de componenten van Bloomberg Commodity IndexSM. Kopers van het compartiment mogen niet concluderen dat de opname van een termijncontract in het Bloomberg Commodity IndexSM een beleggingsaanbeveling van het termijncontract of de onderliggende op de beurs verhandelde fysieke grondstof door Bloomberg, USS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen is. De informatie in de prijszetting met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten is uitsluitend ontleend aan openbaar beschikbare documenten. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen heeft een due diligence onderzoek gedaan met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten in verband met het compartiment. Geen van Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen verklaart dat deze openbaar beschikbare documenten of enige andere openbaar beschikbare informatie met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten, met inbegrip van maar niet beperkt tot een beschrijving van factoren die van invloed zijn op de prijzen van dergelijke componenten, accuraat of volledig zijn.

GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GARANDEERT DE JUISTHEID EN/OF DE VOLLEDIGHEID VAN DE BLOOMBERG COMMODITY-INDEXEN OF ENIGE GEGEVENS IN VERBAND DAARMEE EN GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF FILIALEN ZAL ENIGE AANSPRAKELIJKHEID HEBBEN VOOR EVENTUELE FOUTEN, WEGLATINGEN OF ONDERBREKINGEN DAARIN. GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GEEFT ENIGE GARANTIE, EXPLICIET OF IMPLICIET, MET BETREKKING TOT DE RESULTATEN DIE DE LICENTIEHOUDER, DE EIGENAARS VAN HET COMPARTIMENT OF ENIGE ANDERE PERSOON OF ENTITEIT KAN VERKRIJGEN DOOR HET GEBRUIK VAN DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEXEN OF ENIGE GEGEVENS DIE DAARMEE VERBAND HOUDEN. GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GEEFT ENIGE UITDRUKKELIJKE OF IMPLICIETE GARANTIE EN WIJST UITDRUKKELIJK ALLE GARANTIES VAN VERHANDELBAARHEID OF GESCHIKTHEID VOOR EEN BEPAALD DOEL OF GEBRUIK MET BETREKKING TOT DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEXEN OF ENIGE GEGEVENS DIE DAARMEE VERBAND HOUDEN, VAN DE HAND. ZONDER BEPERKING VAN EEN VAN DE VOORGAANDE, VOOR ZOVER DE WET DIT TOESTAAT, BLOOMBERG, HAAR LICENTIEGEVERS (MET INBEGRIJ VAN UBS) EN HAAR EN HUN RESPECTIEVE WERKNEMERS, CONTRACTANTEN, AGENTEN, LEVERANCIERS EN VERKOPERS OP GEEN ENKELE WIJZE AANSPRAKELIJK OF VERANTWOORDELIJK VOOR ENIG LETSEL OF ENIGE SCHADE - OF HET NU GAAT OM DIRECTE, INDIRECTE, GEVOLG-, INCIDENTELE, PUNITIEVE OF ANDERE SCHADE - IN VERBAND MET DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEX OF ENIGE GEGEVENS OF WAARDEN MET BETREKKING TOT DIE INDEX DIE VOORTVLOEIEN UIT HUN NALATIGHEID OF ANDERSZINS, ZELFS INDIEN ZIJ OP DE HOOGTE ZIJN GEBRACHT VAN DE MOGELIJKHEID DAARVAN. ER ZIJN GEEN DERDE PARTIJ-BEGUNSTIGDEN VAN OVEREENKOMSTEN OF REGELINGEN TUSSEN BLOOMBERG, UBS-ZEKERHEDEN EN DE LICENTIEHOUDER, MET UITZONDERING VAN UBS AG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De gemiddelde kredietbeoordelingsscore (rating) van de obligaties en andere schuldinstrumenten gedurende de looptijd van het compartiment is minimum "A-" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een gemiddeld kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

De kredietbeoordelingsscore van de obligaties en andere schuldinstrumenten op lange termijn is bij start van de belegging minimum "A-" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

De kredietbeoordelingsscore van de obligaties en andere schuldinstrumenten op korte termijn is bij start van de belegging minimum "A-1" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

Bij de selectie van de obligaties en andere schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

Volatiliteit van de netto-inventariswaarde

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

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Het intellectueel beheer, met uitzondering van de creatie en het onderhoud van het compartiment op producttechnisch en juridisch vlak wordt door de beheervennootschap gedelegeerd aan KBC Fund Management Limited, Sandwith Street, Dublin 2, D02 X489, Ierland.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE6246548398) berekend in de munt van het deelbewijs.

Tracking error: 1,38%

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde deelbewijs en de gevolgde index.

De volgfout overschrijdt de limiet vanwege technische redenen en sluitingsdagen.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE6246621153) berekend in de munt van het deelbewijs.

Tracking error: 1,37%

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde deelbewijs en de gevolgde index.

De volgfout overschrijdt de limiet vanwege technische redenen en sluitingsdagen.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE6348049782) berekend in de munt van het deelbewijs.

Tracking error: % wordt weergegeven voor zover ze betrekking heeft op een periode van minstens één jaar.

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde deelbewijs en de gevolgde index.

De volgfout kan nog niet worden berekend omdat de share nog geen half jaar bestaat.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

We verwijzen naar de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder '1.2.2. Algemeen overzicht van de markten' voor een terugblik op de markt.

2.1.8. Toekomstig beleid

We verwijzen naar de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder '1.2.2. Algemeen overzicht van de markten' voor een overzicht van de vooruitzichten.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

De hefboomfinanciering limiet werd overschreden op 70 dagen omdat de waardering van de swaps zeer negatief was: max 112.05%*.

(*) te volgen procedure bij inbreuken door overhedging van het fonds:

- Risicocontrole (ARC) gaat om de twee weken na of er sprake is van inbreuken ten gevolge van overhedging van het fonds.
- De inbreuken worden aan de fondsbeheerders (ADE) gemeld, die nagaan of de overhedging twee weken later nog altijd bestaat. Als de overhedging meer dan 100 000 euro (het minimale transactievolume) bedraagt, wordt het bedrag van de swaps verminderd om de inbreuk te elimineren. Transacties voor een bedrag van minder dan 100 000 euro worden omwille van kostenefficiëntie niet uitgevoerd.

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	32.230.295,09	43.397.113,07
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties	31.580.201,83	39.559.100,92
	Ontvangen collateral in obligaties		2.827.988,96
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	1.007.517,94	1.069.934,11
F.	Financiële derivaten		
	n) Op financiële derivaten		
	Swapcontracten (+/-)	-2.144.960,00	2.763.885,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	c) Collateral	1.641.281,96	
B.	Schulden		
	c) Ontleningen (-)	-0,63	
	d) Collateral (-)		-2.827.988,96
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	176.923,22	32.037,16
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-30.669,23	-27.844,12
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.230.295,09	43.397.113,07
A.	Kapitaal	32.590.688,73	40.777.526,71
B.	Deelneming in het resultaat	-27.835,77	-23.488,26
D.	Resultaat van de periode	-332.557,87	2.643.074,62
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	1.641.281,96	2.827.988,96
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	33.500.000,00	39.600.000,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	-28.017,36	48.989,16
B.	Geldmarktinstrumenten		-1.635,13
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	-11.909,37	78.816,53
F.	Financiële derivaten		
n)	Op andere onderliggende producten		
	Swapcontracten (+/-)	-831.280,00	2.024.565,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-16.113,71	27.303,14
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	3.087.376,30	-16.734.623,97
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-1.793.855,36	2.846.951,64
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-13.907,48	-11.351,80
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.166.933,90	16.077.062,83
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden		2,35
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	678.137,78	491.104,41
b)	Deposito's en liquide middelen	11.342,22	196.085,46
C.	Interesten in gevolg ontleningen (-)	-1,18	-109,82
III.	Andere opbrengsten		
	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	16.875,54	623,46
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-81,37	-402,37
B.	Financiële kosten (-)	-3,74	-9,76
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-235,33	-507,64
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-98.227,68	-178.958,67
	Institutional B Shares	-24.537,87	-16.660,47
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.109,09	-21.822,42
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-20,98	-2,62
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.008,03	-16,25
J.	Taksen		
	Classic Shares	-6.991,62	-9.003,37
	Institutional B Shares	-670,68	3,81
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	-2.705,40	4.709,82
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	554.762,34	465.035,63
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-332.557,87	2.643.074,28

VII. Resultaat van de periode

-332.557,87	2.643.074,28
-------------	--------------

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties private bedrijven								
<u>Ierland</u>								
Obligaties private bedrijven PLC 6E 10/11-10/05	AMETHYST STRUCTURED FIN	2.771.000,00	EUR	100,282	2.828.781,04		9,29	8,78
Obligaties private bedrijven FIN PLC 6E 10/11-10/05	BEECHWOOD STRUCTURED	2.859.000,00	EUR	98,952	2.881.054,47		9,46	8,94
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	BENBULBIN CAPITAL PLC 6E	2.805.000,00	EUR	100,382	2.866.749,51		9,42	8,90
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	EPERON FINANCE PLC 6E	2.859.000,00	EUR	98,842	2.877.909,57		9,45	8,93
Obligaties private bedrijven 6E 10/11-10/05	ESPACCIO SECURITIES PLC	1.430.000,00	EUR	98,872	1.439.887,09		4,73	4,47
Obligaties private bedrijven PROD. PLC 6E 10/11-10/05	GREENSTREET STRUCT. FIN.	1.409.000,00	EUR	100,622	1.443.399,53		4,74	4,48
Obligaties private bedrijven 10/05- 10/11	IPANEMA CAPITAL PLC 6E	1.430.000,00	EUR	98,662	1.436.884,09		4,72	4,46
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	NIMROD CAPITAL PLC 6E	1.415.000,00	EUR	100,022	1.441.055,98		4,73	4,47
Obligaties private bedrijven PLC 6E 10/11-10/05	OPAL FINANCIAL PRODUCTS	1.425.000,00	EUR	99,122	1.438.415,05		4,72	4,46
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	PROFILE FINANCE PLC 6E	1.404.000,00	EUR	100,102	1.430.976,57		4,70	4,44
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	RECOLTE SECURITIES PLC 6E	1.430.000,00	EUR	98,222	1.430.592,09		4,70	4,44
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	SILVERSTATE FIN INV PLC 6E	1.430.000,00	EUR	99,392	1.447.323,09		4,75	4,49
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	VERMILION PRO BOND PTF 6E	1.430.000,00	EUR	98,352	1.432.451,09		4,71	4,44
Obligaties private bedrijven PROD 6E 10/11-10/05	VESPUCCI STRUCTURED FIN	1.405.000,00	EUR	100,702	1.440.425,90		4,73	4,47
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	VIGADO CAPITAL PLC 6E	1.430.000,00	EUR	98,442	1.433.738,09		4,71	4,45
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	VOYCE INVESTMENTS PLC 6E	1.416.000,00	EUR	99,942	1.440.941,59		4,73	4,47
Obligaties private bedrijven PLC 6E 10/11-10/05	WATERFORD CAPITAL INC	1.430.000,00	EUR	98,412	1.433.309,09		4,71	4,45
Obligaties private bedrijven 10/11-10/05	WAVES FINANCIAL INV PLC 6E	1.429.000,00	EUR	98,692	1.436.307,99		4,72	4,46
Totaal obligaties					31.580.201,83		103,74	97,98
Aandelen								
Aandelen genoteerd op beurs								
<u>Jersey Kanaaleilanden</u>								
Aandelen genoteerd op beurs	ETF SECURITIES LTD -	20.103,00	USD	15,460	286.273,09		0,94	0,89
Aandelen genoteerd op beurs	ETFS ENERGY DJ UBSCISM	119.790,00	USD	3,301	364.175,28		1,20	1,13
Aandelen genoteerd op beurs	WISDOMTREE PRECIOUS	12.866,00	USD	30,130	357.069,57		1,17	1,11
Aandelen genoteerd op beurs	METALS -							
Totaal aandelen					1.007.517,94		3,31	3,13
Swaps								
<u>België</u>								
KBC swaps	KBC SWAPS	33.500.000,00	EUR	1,000	-2.144.960,00		-7,05	-6,65
Totaal swaps					-2.144.960,00		-7,05	-6,66
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					30.442.759,77		100,00	94,45
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen	KBC GROUP EURO	176.923,22	EUR	1,000	176.923,22		0,00	0,55
Zichtrekeningen	KBC GROUP USD	-0,68	USD	1,000	-0,63		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen					176.922,59		0,00	0,55
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					176.922,59		0,00	0,55

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
Vorderingen COLLATERAL GEGEVEN TEGENPOST	1.641.281,96	EUR	1,000	1.641.281,96		0,00	5,09
Totaal vorderingen				1.641.281,96		0,00	5,09
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.641.281,96		0,00	5,09
ANDERE							
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-30.669,23		0,00	-0,09
TOTAAL ANDERE				-30.669,23		0,00	-0,10
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				32.230.295,09		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
België	-7,59	-29,41	6,44	6,73
Frankrijk	0,00	20,62	0,00	0,00
Ierland	107,59	108,79	91,09	89,57
Jersey Kanaaleilanden	0,00	0,00	2,47	3,70
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Financiële sectoren	110,73	116,32	91,81	
Overheid	0,00	20,62	0,00	
Beleggingsfondsen	0,00	0,00	1,82	
Diversen	(10,73)	-36,94	6,37	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
EURO	100,00	100,00	97,53	96,30
AMERIKAANSE DOLLAR	0,00	0,00	2,47	3,70
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Commodities (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	14.931.732,94
Verkopen	10.700.170,43
Totaal 1	25.631.903,37
Inschrijvingen	12.902.945,05
Terugbetalingen	12.437.280,36
Totaal 2	25.340.225,41
Gemiddelde van de totale activa	33.876.614,77
Omloopsnelheid	0,86%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
COLISWAP	EUR	33.500.000,00	33.500.000,00	n.v.t.	18.10.2024
COLLATER GEGEVEN	EUR	1.641.281,96	1.641.281,96	n.v.t.	31.10.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	4.541,53		23.572,51		37.437,37		37.437,37
2024 - 04*	3.905,22		20.500,84		20.841,74		20.841,74
2024 - 10*	218,72		1.754,36		19.306,10		19.306,10

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	4.358.186,70		25.214.459,37	
2024 - 04*	3.244.624,07		16.893.035,74	
2024 - 10*	194.280,49		1.561.762,45	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	31.812.529,45	849,75	
2024 - 04*	18.915.229,45	907,56	
2024 - 10*	16.913.825,62	876,09	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	8.260,00		12.452,00		13.296,00		13.296,00
2024 - 04*	7.878,00		7.131,00		14.043,00		14.043,00
2024 - 10*	14.636,00		11.846,00		16.833,00		16.833,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	9.671.193,83		13.072.890,22	
2024 - 04*	6.618.917,63		6.153.886,37	
2024 - 10*	12.708.664,56		10.875.517,91	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	11.586.415,57	871,42	
2024 - 04*	13.181.958,53	938,69	
2024 - 10*	15.316.469,47	909,91	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	0,00		0,00		0,00		0,00

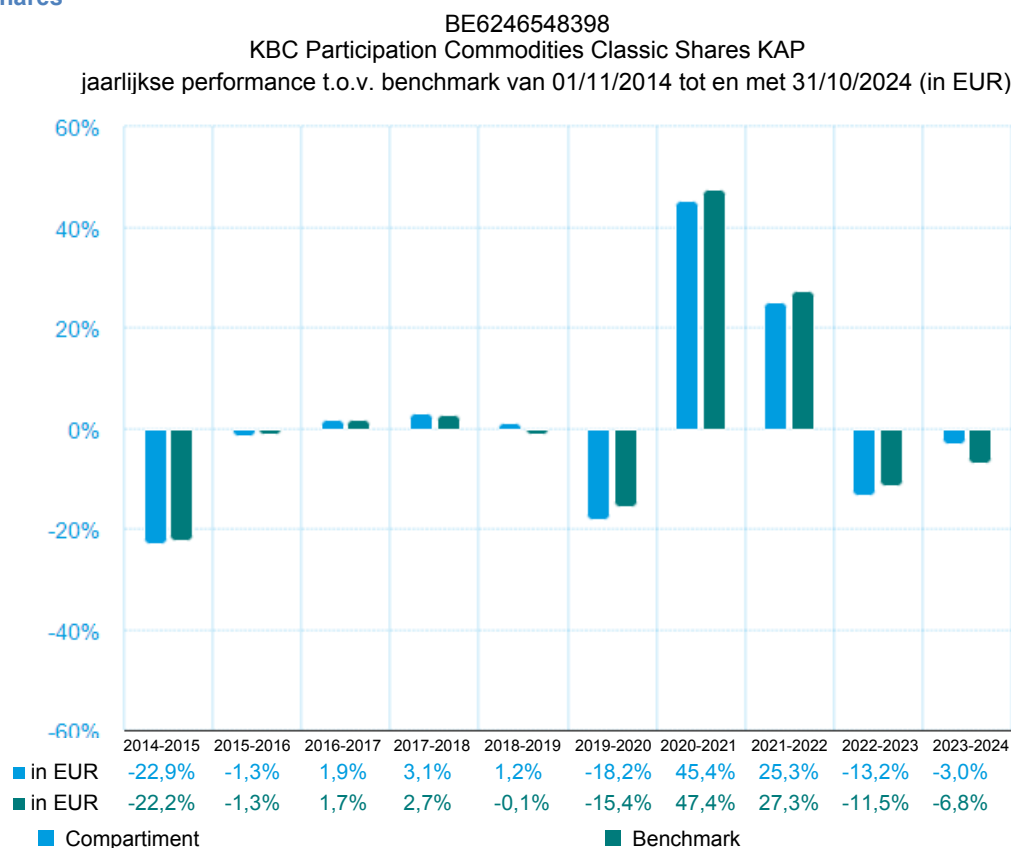
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	
2024 - 10*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6246548398	EUR	-2,98%	-6,84%	1,80%	1,62%	4,64%	5,53%	0,15%	0,48%	25/01/2013	-1,12%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafrsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$\left[\frac{NIW(D)}{NIW(Y)} \right]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

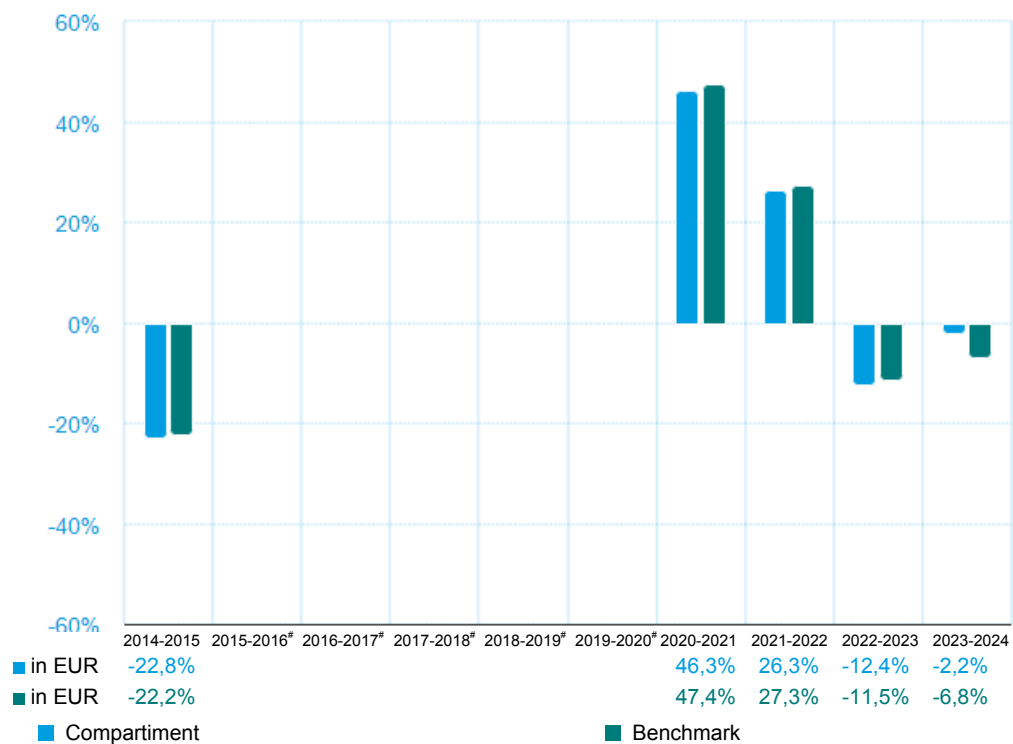
$$\left[\frac{NIW(D)}{NIW(S)} \right]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional B Shares

BE6246621153

KBC Participation Commodities Institutional B Shares KAP

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6246621153	EUR	-2,17%	-6,84%	2,66%	1,62%					25/01/2013	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{[1 / X]} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{[1 / F]} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348049782

KBC Participation Commodities Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,346%
Transactiekosten: 0,028%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,518%
Transactiekosten: 0,016%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 53,06% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,10%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheerverenootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheerverenootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	Max 0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag	

	onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,10%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de

		stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Detail van de ontvangen (+) / gegeven (-) collateral voor financiële derivaten

Naam	Munt	Nominaal	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
GREENSTREET STRUCT. FIN. PROD. PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-75797.02
SILVERSTATE FIN INV PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74886.82
RECOLTE SECURITIES PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74021.02
VESPUCCI STRUCTURED FIN PROD 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-75856.22
VIGADO CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74183.82
VOYCE INVESTMENTS PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-75293.82
WATERFORD CAPITAL INC PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74161.62
WAVES FINANCIAL INV PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74368.82
OPAL FINANCIAL PRODUCTS PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74687.02
NIMROD CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-75353.02
ESPACCIO SECURITIES PLC 6E 10/11-10/05	EUR	74000	EUR	-74502.02
EPERON FINANCE PLC 6E 10/11-10/05	EUR	148000	EUR	-148959.65
BROOKFIELDS CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	EUR	146000	EUR	-149195.08
AMETHYST STRUCTURED FIN PLC 6E 10/11-10/05	EUR	145000	EUR	-148036.52
BEECHWOOD STRUCTURED FIN PLC 6E 10/11-10/05	EUR	148000	EUR	-149122.45
PROFILE FINANCE PLC 6E 10/11-10/05	EUR	73000	EUR	-74393.14
IPANEMA CAPITAL PLC 16 VAR 090540	EUR	74000	EUR	-74346.62
VERMILION PRO BOND PTF 16 VAR 090540	EUR	74000	EUR	-74117.22
Totaal				-1641281.90

Voor de waardering van de ontvangen collateral op deze detaillijst werden indicatieve koersen gebruikt vanuit de

afdeling Collateral Management van KBC Bank.

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2026
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 (in de valuta van het compartiment)
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2026

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële

instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een vervaldag. Het compartiment zal beleggen in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR volgens een buy-and-hold strategie.

- Bij start van het compartiment wordt belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen of verkochte obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode bij voorkeur belegd in bedrijfsobligaties. Deze middelen kunnen echter ook tot aan de vervaldag van het compartiment als cash worden aangehouden of worden belegd in overheidsobligaties of geldmarktinstrumenten. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen.

* Het compartiment kan beleggen in opvraagbare obligaties: dit zijn obligaties die door de emittent vervroegd terugbetaald kunnen worden. Bij zulke obligaties is er sprake van een verwachte vervaldag, zijnde het moment waarop verwacht wordt dat zij vervroegd terugbetaald zullen worden. De verwachte vervaldag zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen. Opvraagbare obligaties die tegen de verwachting in niet worden terugbetaald vóór de vervaldag van het compartiment worden vóór de vervaldag van het compartiment verkocht.

De beheerder kan in uitzonderlijke gevallen afwijken van de buy-and-hold strategie door instrumenten te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte evolutie van het kredietrisico ongunstig is.

Het compartiment biedt geen gegarandeerd rendement. De belegger draagt volledig het risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR en uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagentschappen, al kan de allocatie wijzigen doorheen de tijd:

- Bij start belegt het compartiment 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o niet-achtergestelde bedrijfsobligaties*, die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode tot aan de vervaldag van het compartiment als cash aangehouden of belegd in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door overheden, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
 - o geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

* achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

De vervaldag (of verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties) zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen. Bovenstaande ratingverplichtingen gelden op het moment van aankoop. Bij een daling van de rating na aankoop is de beheerder niet verplicht om de obligatie te verkopen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de verslagperiode waren de creditspreads zeer stabiel, hoewel de rentevolatiliteit van tijd tot tijd (weer) de kop opstak. Tegen die tijd waren de creditspreads min of meer genormaliseerd en bleven ze binnen een vrij smalle bandbreedte, afgezien van twee milde en kortstondige volatiliteitspieken. Zelfs met lagere spreads bleef de activaklasse zeer goed ondersteund, omdat het totale rendement voor veel marktdeelnemers nog steeds zeer aantrekkelijk was. De primaire markten deden het goed omdat veel emittenten gebruik maakten van de sterke markt en de lagere spreads om aankomende vervaldagen ruim voor de vervaldatum te herfinancieren. Binnen de investment grade-obligaties zagen we dat de kloof tussen de spreads van financiële emittenten en die van niet-financiële emittenten verder verkleinde, waar die voordien (te) groot was. Gezien de risicoappetijt presteerden achtergestelde schulden van zowel financiële als niet-financiële emittenten beter dan niet-achtergestelde schulden. De ratingtrends waren extreem sterk en de wanbetalingspercentages aan beide zijden van de Atlantische Oceaan evolueerden in de goede richting. Alles bij elkaar was het absolute rendement van investment grade-obligaties tijdens de verslagperiode zeer aantrekkelijk en kwam het net niet in de dubbele cijfers uit.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het fonds is gericht op het genereren van een potentieel rendement door te beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die luiden in euro in overeenstemming met een buy-and-hold strategie. Aangezien de portefeuille is opgebouwd volgens een buy-and-holdstrategie, geven we er de voorkeur aan om de resterende looptijd van het fonds deze posities aan te houden.

Vanwege het kredietrisico is de selectie en opvolging van obligaties cruciaal. Actief beheer betekent dat de beheerders de obligaties in het fonds opvolgen en eventueel vervangen. In uitzonderlijke gevallen kan de beheerder dus afwijken van de buy-and-holdstrategie door obligaties te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte ontwikkeling van het kredietrisico van een obligatie ongunstig is.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Wealth Office shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van

de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.

- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven(grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		207.309.445,15
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	108.560.459,88
B.	Geldmarktinstrumenten	97.373.739,30
V.	Deposito's en liquide middelen	
A.	Banktegoeden op zicht	1.654.517,13
VI.	Overlopende rekeningen	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-279.271,16
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		207.309.445,15
A.	Kapitaal	202.110.952,35
B.	Deelneming in het resultaat	-3.903,46
D.	Resultaat van de periode	5.202.396,26

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	3.507.900,86
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen	
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	3.330.859,51
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	177.041,35
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	
B.	Interesten	
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	2.392.209,07
	b) Deposito's en liquide middelen	18.297,66
III.	Andere opbrengsten	
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	12.324,64
IV.	Exploitatiekosten	
B.	Financiële kosten (-)	-35,42
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-20.127,31
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	
	a) Financieel beheer	
	Classic Shares	-270.632,01
	Corporate Shares	-158.144,42
	Corporate Wealth Office shares	-64.947,54
	Institutional Shares	-10.093,97
	Discretionary Shares	0,00
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-103.476,45
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-217,56
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-55,65
J.	Taksen	
	Classic Shares	-35.857,99
	Corporate Shares	-35.942,66
	Corporate Wealth Office shares	-20.369,89
	Institutional Shares	-410,56
	Discretionary Shares	0,00
L.	Andere kosten (-)	-8.024,54
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	
	Subtotaal II + III + IV	1.694.495,40
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	5.202.396,26
VII.	Resultaat van de periode	5.202.396,26

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties krediet instellingen								
<u>Denemarken</u>								
Obligaties krediet instellingen	DANSKE BK AS 20/30 +1.50% 02/09	3.500.000,00	EUR	98,372	3.451.506,30		1,68	1,67
Obligaties krediet instellingen	JYSKE BANK A/S 21/26 +0.05% 02/09	3.000.000,00	EUR	97,578	2.927.582,46		1,42	1,41
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen	LA BANQUE POSTALE 20/31 0.875%	3.500.000,00	EUR	97,047	3.419.977,86		1,66	1,65
Obligaties krediet instellingen	PSA BANQUE FRANCE SA 23/26 +3.875%	2.000.000,00	EUR	100,715	2.074.853,21		1,01	1,00
Obligaties krediet instellingen	SOCIETE GENERALE SA 20/30 +1.00% 24/11	3.000.000,00	EUR	97,128	2.941.860,34		1,43	1,42
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen	CTP BV 22/26 +0.875%	3.500.000,00	EUR	97,153	3.424.202,33		1,66	1,65
Obligaties krediet instellingen	ING GROEP NV 19/30 +1.00% 13/11 13/11	3.500.000,00	EUR	97,450	3.444.494,23		1,67	1,66
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	3.000.000,00	EUR	98,254	2.959.373,42		1,44	1,43
<u>Portugal</u>								
Obligaties krediet instellingen	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 23/26 +5.625% 02/10	3.000.000,00	EUR	102,107	3.076.613,93		1,49	1,48
<u>Spanje</u>								
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 20/26 +0.375% 18/11	3.000.000,00	EUR	97,252	2.928.244,57		1,42	1,41
Obligaties krediet instellingen	CEPSA FINANCE SA 20/26 +2.25%	1.500.000,00	EUR	98,754	1.505.383,40		0,73	0,73
Obligaties krediet instellingen	PROSEGUR CASH SA 17/26 +1.375%	2.500.000,00	EUR	98,015	2.475.723,86		1,20	1,19
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen	BARCLAYS PLC 22/27 +2.885% 31/01	3.000.000,00	EUR	99,713	3.056.170,46		1,48	1,47
Obligaties krediet instellingen	STANDARD CHARTERED PLC 20/30 +2.50% 09/06	3.500.000,00	EUR	99,224	3.485.305,75		1,69	1,68
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties krediet instellingen	MORGAN STANLEY 17/26 +1.342% 23/10 23/10	1.500.000,00	EUR	98,445	1.477.109,00		0,72	0,71
<u>Zwitserland</u>								
Obligaties krediet instellingen	UBS GROUP AG 21/26 +0.25% 03/11	3.000.000,00	EUR	97,180	2.922.841,52		1,42	1,41
Obligaties private bedrijven								
<u>België</u>								
Obligaties private bedrijven	ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 19/26 +1.375%	1.500.000,00	EUR	98,365	1.491.876,20		0,72	0,72
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven	COVESTRO AG 20/26 +0.875%	1.500.000,00	EUR	97,669	1.474.745,89		0,72	0,71
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 22/26 +0.375%	3.500.000,00	EUR	96,784	3.397.782,22		1,65	1,64
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN BANK GMBH 23/26 +4.25%	1.700.000,00	EUR	101,123	1.777.911,21		0,86	0,86
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 22/26 +1.375%	3.500.000,00	EUR	97,894	3.462.728,05		1,68	1,67
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven	ARVAL SERVICE LEASE SA/ FRANCE 22/26 +3.375%	3.000.000,00	EUR	100,310	3.092.560,79		1,50	1,49
Obligaties private bedrijven	KLEPIERRE (CIE FONCIERE) 16/26 +1.875% 19/02 19/02	2.500.000,00	EUR	98,543	2.496.222,94		1,21	1,20

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven LA MONDIALE SAM 14/25 +5.05% 17/12 17/12		3.500.000,00	EUR	101,549	3.708.267,59		1,80	1,79
<u>Ierland</u>								
Obligaties private bedrijven SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 18/26 +2.875%		2.500.000,00	EUR	99,788	2.515.665,79		1,22	1,21
<u>Italië</u>								
Obligaties private bedrijven ACQUIRENTE UNICO SPA 19/26 +2.80%		3.000.000,00	EUR	99,290	3.036.985,48		1,48	1,47
Obligaties private bedrijven ENI 20/99 +2.625%		3.500.000,00	EUR	98,919	3.535.480,46		1,72	1,71
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties private bedrijven CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 18/26 +1.875%		1.500.000,00	EUR	98,730	1.502.933,54		0,73	0,73
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven ASML HOLDING NV 23/25 +3.50%		1.500.000,00	EUR	100,645	1.557.016,92		0,76	0,75
Obligaties private bedrijven NN GROUP NV 14/26 +4.50% 15/07 15/01		3.500.000,00	EUR	100,935	3.579.314,97		1,74	1,73
Obligaties private bedrijven PROSUS NV 22/26 +1.207%		3.500.000,00	EUR	97,535	3.446.723,52		1,67	1,66
Obligaties private bedrijven STELLANTIS NV 20/26 +3.875%		2.000.000,00	EUR	100,527	2.074.054,99		1,01	1,00
Obligaties private bedrijven TOYOTA MOTOR FINANCE NL BV 23/26 +3.375%		1.500.000,00	EUR	100,499	1.547.871,12		0,75	0,75
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 18/26 +2.875% 25/04 25/04		3.500.000,00	EUR	98,351	3.494.376,33		1,70	1,69
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties private bedrijven OMV AG 15/25 +6.25% 07/12 09/12		3.500.000,00	EUR	102,836	3.794.703,37		1,84	1,84
<u>V.K.</u>								
Obligaties private bedrijven AVIVA PLC 15/25 +3.375% 04/12 04/12		3.500.000,00	EUR	99,857	3.602.145,42		1,75	1,74
Obligaties private bedrijven NATIONAL GRID NORTH AMERICA IN 22/26 +0.41%		2.000.000,00	EUR	97,010	1.946.586,64		0,95	0,94
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties private bedrijven DXC TECHNOLOGY CO 18/26 +1.75%		3.500.000,00	EUR	98,280	3.488.338,95		1,69	1,68
Obligaties private bedrijven FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/25 +0.625%		1.500.000,00	EUR	97,586	1.472.319,94		0,72	0,71
Obligaties private bedrijven THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 17/26 +1.40%		1.500.000,00	EUR	98,428	1.492.604,91		0,73	0,72
Totaal obligaties					108.560.459,88		52,72	52,37
Geldmarktinstrumenten								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen								
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BNP PARIBAS CARDIF SA 14/25 +4.032% 25/11 25/11		1.500.000,00	EUR	100,542	1.564.474,13		0,76	0,76
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen ICADE 16/25 +1.125%		1.000.000,00	EUR	98,037	991.097,46		0,48	0,48
<u>V.K.</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen HSBC HOLDING PLC 15/25 +3.00% 30/06 30/06		3.000.000,00	EUR	99,826	3.025.108,77		1,47	1,46
Geldmarktinstrumenten private bedrijven								
<u>België</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PROXIMUS 15/25 +1.875% 01/10 01/10		1.500.000,00	EUR	99,063	1.488.257,69		0,72	0,72
<u>Cyprus</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 19/25 +0.625%		3.500.000,00	EUR	98,053	3.438.687,19		1,67	1,66
<u>Denemarken</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CARLSBERG BREWERIES AS 22/25 +3.25%		2.100.000,00	EUR	100,263	2.109.084,56		1,02	1,02
<u>Duitsland</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ALLIANZ SE 15/25 +2.241% 07/07 07/07		3.000.000,00	EUR	99,167	2.996.376,25		1,46	1,45
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BERTELSMANN AG 18/25 +1.25% 28/09 29/09		1.600.000,00	EUR	98,552	1.578.585,42		0,77	0,76
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEUTSCHE BOERSE AG 15/25 +1.625%		1.500.000,00	EUR	99,072	1.487.620,16		0,72	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EVONIK INDUSTRIES AG 20/25 +0.625%		1.500.000,00	EUR	97,969	1.470.639,45		0,71	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HANNOVER RUECK SE 14/25 +3.375% 15/09 26/06		3.000.000,00	EUR	99,827	3.030.039,45		1,47	1,46

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 18/25 +1.75% 03/07 03/07	HOCHTIEF AG	1.500.000,00	EUR	99,178	1.496.300,14		0,73	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SERVICES GMBH 20/25 +0.125%	MERCK FIN	1.500.000,00	EUR	98,201	1.473.564,66		0,72	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ENGINES AG 20/25 +3.00%	MTU AERO	1.500.000,00	EUR	100,140	1.517.141,10		0,74	0,73
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +4.75%	ALD SA 22/25	1.100.000,00	EUR	101,738	1.121.693,01		0,55	0,54
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +3.875% 08/10 08/10	AXA 14/25	3.000.000,00	EUR	100,499	3.022.285,29		1,47	1,46
Geldmarktinstrumenten private bedrijven GOBAIN 22/25 +1.625%	CIE DE ST-	1.500.000,00	EUR	99,052	1.491.256,03		0,72	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ASSURANCE 14/25 4.25% 05/06 05/06	CNP	3.000.000,00	EUR	100,173	3.056.544,17		1,48	1,47
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AGRICOLE ASSURANCES SA 14/25 +4.50% 14/10 14/10	CREDIT	3.000.000,00	EUR	101,018	3.036.540,00		1,48	1,47
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +3.75%	KERING 23/25	1.500.000,00	EUR	100,694	1.519.040,14		0,74	0,73
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TRANSPORT SA 15/25 +1.625% 27/11 27/11	RTE EDF	1.500.000,00	EUR	98,790	1.504.431,64		0,73	0,73
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07		1.800.000,00	EUR	98,896	1.791.316,36		0,87	0,86
<u>Ierland</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FUNDING V FOR SWISSCOM A 15/25 +1.75%	LUNAR	1.500.000,00	EUR	99,086	1.489.598,22		0,72	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven GLOBAL HOLDINGS SCA 22/25 +2.625%	MEDTRONIC	1.500.000,00	EUR	99,745	1.497.897,21		0,73	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 20/25 +2.875%	RYANAIR LTD	1.600.000,00	EUR	100,036	1.606.373,26		0,78	0,78
<u>Italië</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 0.00%	SNAM SPA 21/25	1.500.000,00	EUR	97,807	1.467.105,00		0,71	0,71
<u>Luxemburg</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PROPERTY PARTNERS E 18/25 +2.20%	BLACKSTONE	1.975.000,00	EUR	99,333	1.973.611,82		0,96	0,95
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FINANCE LUXEMBOURG SA 23/25 +4.00%	TRATON	3.000.000,00	EUR	100,624	3.033.514,52		1,47	1,46
<u>Nederland</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven NEDERLAND NV 15/25 +5.125% 29/09 29/09	ASR	3.000.000,00	EUR	101,173	3.048.669,45		1,48	1,47
Geldmarktinstrumenten private bedrijven (SWISS LIFE) 15/25 +4.375% 16/06 16/06	DEMETER	3.000.000,00	EUR	100,260	3.057.063,70		1,48	1,48
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +2.875% 04/08 04/08	HEINEKEN 12/25	1.600.000,00	EUR	100,047	1.611.842,41		0,78	0,78
Geldmarktinstrumenten private bedrijven INTL BV 16/25 +0.375%	IBERDROLA	1.500.000,00	EUR	97,889	1.469.043,90		0,71	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven INTERNATIONAL FIN 15/25 +1.875%	SHELL	1.500.000,00	EUR	99,206	1.491.634,52		0,72	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HOLDING NV 17/25 +0.875%	STEDIN	1.500.000,00	EUR	98,142	1.472.377,06		0,72	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven INT FINANCE 17/25 +1.00%	SUEDZUCKER	2.000.000,00	EUR	97,816	1.974.786,84		0,96	0,95
Geldmarktinstrumenten private bedrijven REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	SWISS	3.500.000,00	EUR	99,005	3.480.133,90		1,69	1,68
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEA FINANCE BV 19/25 +0.84%	WINTERSHALL	3.000.000,00	EUR	98,029	2.943.355,48		1,43	1,42
<u>Spanje</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	O2 TELEFONICA	3.000.000,00	EUR	98,976	2.986.252,60		1,45	1,44
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EMISIONES SAU 18/25 +1.495%	TELEFONICA	1.500.000,00	EUR	98,837	1.485.626,92		0,72	0,72
<u>V.K.</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELECOM 19/25 +0.50%	BRITISH	1.500.000,00	EUR	97,786	1.467.796,85		0,71	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FUNDING LTD 20/25 +1.50%	HEATHROW	2.000.000,00	EUR	98,769	1.976.948,64		0,96	0,95
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +0.875% 06/09 06/09	SSE PLC 17/25	1.500.000,00	EUR	98,511	1.479.642,74		0,72	0,71
<u>V.S.A.</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +3.55%	AT&T INC 23/25	1.500.000,00	EUR	100,695	1.561.052,55		0,76	0,75
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ELECTRIC CO 19/25 +1.25% 15/10 15/10	EMERSON	1.500.000,00	EUR	98,541	1.478.939,17		0,72	0,71
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 2.875% 07/11 07/11	I.B.M. 13/25	1.500.000,00	EUR	100,007	1.542.407,75		0,75	0,74
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CORP 17/25 +1.50%	MCKESSON	1.500.000,00	EUR	98,687	1.501.756,47		0,73	0,72

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PPG INDUSTRIES INC 16/25 +0.875% 03/11 03/11	1.500.000,00	EUR	98,028	1.483.437,95		0,72	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PRAXAIR 14/25 +1.625% 01/12 01/12	1.500.000,00	EUR	98,749	1.503.539,30		0,73	0,73
<u>Zweden</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELIA CO AB 10/25 3.875% 01/10	1.500.000,00	EUR	101,040	1.520.377,40		0,74	0,73
Geldmarktinstrumenten private bedrijven VOLVO TREASURY AB 23/25 +3.50%	1.500.000,00	EUR	100,587	1.558.870,60		0,76	0,75
Totaal geldmarktinstrumenten				97.373.739,30		47,28	46,97
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				205.934.199,18		100,00	99,34
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
Zichtrekeningen KBC GROUP EURO	1.654.517,13	EUR	1,000	1.654.517,13		0,00	0,80
Totaal zichtrekeningen				1.654.517,13		0,00	0,80
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				1.654.517,13		0,00	0,80
ANDERE							
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-279.271,16		0,00	-0,13
TOTAAL ANDERE				-279.271,16		0,00	-0,14
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				207.309.445,15		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/10/2024
Oostenrijk	3,25
België	1,91
Zwitserland	1,40
Cyprus	1,65
Duitsland	12,05
Denemarken	4,08
Spanje	5,48
Frankrijk	19,51
V.K.	9,71
Ierland	3,43
Italië	3,84
Luxemburg	3,20
Nederland	19,23
Portugal	1,56
Zweden	1,51
V.S.A.	8,19
TOTAAL	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/10/2024
Verzekeringen	17,93
Bank	11,70
Onroerend Goed	10,92
Materialen	10,84
Financiële Diensten	10,37
Nutsbedrijven	6,68
Olie & Gas	6,39
Telecommunicatie	5,78
Software & Technische Diensten	4,04
Retail & Groothandel - Discretionair	3,95
Gezondheidszorg	2,87
Basis Consumptiegoederen	2,74
Discretionaire Consumentenproducten	2,60
Media	2,42
Discretionaire Consumentendiensten	0,77
TOTAAL	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/10/2024
EURO	100,00
TOTAAL	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	716.011,84
Verkopen	0,00
Totaal 1	716.011,84
Inschrijvingen	303.520,00
Terugbetalingen	899.951,37
Totaal 2	1.203.471,37
Gemiddelde van de totale activa	205.077.970,85
Omloopsnelheid	-0,24%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	623.562,00	130.098,00	658,82	200,00	622.903,19	129.898,00	752.801,19
2024 - 10*	3.000,00	0,00	4.287,19	275,00	621.616,00	129.623,00	751.239,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	62.356.084,19	13.009.629,83	66.086,96	19.970,00
2024 - 10*	303.520,00	0,00	434.390,64	27.851,50

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	75.576.609,47	100,39	100,39
2024 - 10*	77.272.523,46	102,86	102,86

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	584.570,00	183.460,00	0,00	0,00	584.570,00	183.460,00	768.030,00
2024 - 10*	0,00	0,00	1.500,00	2.500,00	583.070,00	180.960,00	764.030,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	58.456.675,00	18.346.000,00	0,00	0,00
2024 - 10*	0,00	0,00	151.065,00	257.650,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	77.155.974,07	100,46	100,46
2024 - 10*	78.759.642,27	103,08	103,09

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Wealth Office shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	286.000,00	133.000,00	0,00	0,00	286.000,00	133.000,00	419.000,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00	286.000,00	133.000,00	419.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	28.600.000,00	13.300.000,00	0,00	0,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	42.101.396,47	100,48	100,48
2024 - 10*	43.222.525,55	103,16	103,16

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	
2024 - 10*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	78.000,00		0,00		78.000,00		78.000,00
2024 - 10*	0,00		0,00		78.000,00		78.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	7.800.000,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	7.840.506,02	100,52	
2024 - 10*	8.054.753,87	103,27	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares

BE6347683037
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Classic Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Classic Shares

BE6347684043
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Classic Shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347685057
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347686063
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347687079
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Wealth Office shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347688085
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Wealth Office shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Discretionary Shares

BE6347702225
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Shares

BE6347703231
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,82% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,70%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldbijleningen belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.

Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Wealth Office shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,30% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de

		activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2029
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 (in de valuta van het compartiment)
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2029

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële

instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een vervaldag. Het compartiment zal beleggen in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR volgens een buy-and-hold strategie.

- Bij start van het compartiment wordt belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen of verkochte obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode bij voorkeur belegd in bedrijfsobligaties. Deze middelen kunnen echter ook tot aan de vervaldag van het compartiment als cash worden aangehouden of worden belegd in overheidsobligaties of geldmarktinstrumenten. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen.

* Het compartiment kan beleggen in opvraagbare obligaties: dit zijn obligaties die door de emittent vervroegd terugbetaald kunnen worden. Bij zulke obligaties is er sprake van een verwachte vervaldag, zijnde het moment waarop verwacht wordt dat zij vervroegd terugbetaald zullen worden. De verwachte vervaldag zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen. Opvraagbare obligaties die tegen de verwachting in niet worden terugbetaald vóór de vervaldag van het compartiment worden vóór de vervaldag van het compartiment verkocht.

De beheerder kan in uitzonderlijke gevallen afwijken van de buy-and-hold strategie door instrumenten te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte evolutie van het kredietrisico ongunstig is.

Het compartiment biedt geen gegarandeerd rendement. De belegger draagt volledig het risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR en uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagentschappen, al kan de allocatie wijzigen doorheen de tijd:

- Bij start belegt het compartiment 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o niet-achtergestelde bedrijfsobligaties*, die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode tot aan de vervaldag van het compartiment als cash aangehouden of belegd in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door overheden, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
 - o geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

* achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

De vervaldag (of verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties) zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen. Bovenstaande ratingverplichtingen gelden op het moment van aankoop. Bij een daling van de rating na aankoop is de beheerder niet verplicht om de obligatie te verkopen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de verslagperiode waren de creditspreads zeer stabiel, hoewel de rentevolatiliteit van tijd tot tijd (weer) de kop opstak. Tegen die tijd waren de creditspreads min of meer genormaliseerd en bleven ze binnen een vrij smalle bandbreedte, afgezien van twee milde en kortstondige volatiliteitspieken. Zelfs met lagere spreads bleef de activaklasse zeer goed ondersteund, omdat het totale rendement voor veel marktdeelnemers nog steeds zeer aantrekkelijk was. De primaire markten deden het goed omdat veel emittenten gebruik maakten van de sterke markt en de lagere spreads om aankomende vervaldagen ruim voor de vervaldatum te herfinancieren. Binnen de investment grade-obligaties zagen we dat de kloof tussen de spreads van financiële emittenten en die van niet-financiële emittenten verder verkleinde, waar die voordien (te) groot was. Gezien de risicoappetijt presteerden achtergestelde schulden van zowel financiële als niet-financiële emittenten beter dan niet-achtergestelde schulden. De ratingtrends waren extreem sterk en de wanbetalingspercentages aan beide zijden van de Atlantische Oceaan evolueerden in de goede richting. Alles bij elkaar was het absolute rendement van investment grade-obligaties tijdens de verslagperiode zeer aantrekkelijk en kwam het net niet in de dubbele cijfers uit.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het fonds is gericht op het genereren van een potentieel rendement door te beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die luiden in euro in overeenstemming met een buy-and-hold strategie. Aangezien de portefeuille is opgebouwd volgens een buy-and-holdstrategie, geven we er de voorkeur aan om de resterende looptijd van het fonds deze posities aan te houden.

Vanwege het kredietrisico is de selectie en opvolging van obligaties cruciaal. Actief beheer betekent dat de beheerders de obligaties in het fonds opvolgen en eventueel vervangen. In uitzonderlijke gevallen kan de beheerder dus afwijken van de buy-and-holdstrategie door obligaties te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte ontwikkeling van het kredietrisico van een obligatie ongunstig is.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Wealth Office shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van

de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.

- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.
Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		48.510.389,79
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	48.439.128,65
V.	Deposito's en liquide middelen	
A.	Banktegoeden op zicht	133.079,05
VI.	Overlopende rekeningen	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-61.817,91
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		48.510.389,79
A.	Kapitaal	46.654.011,01
B.	Deelneming in het resultaat	-105,00
D.	Resultaat van de periode	1.856.483,78

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	1.351.030,43
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen	
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.237.238,30
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	113.792,13
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	
B.	Interesten	
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	649.565,73
	b) Deposito's en liquide middelen	7.061,37
III.	Andere opbrengsten	
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	253,52
IV.	Exploitatiekosten	
B.	Financiële kosten (-)	-7,06
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.643,40
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	
	a) Financieel beheer	
	Classic Shares	-36.291,72
	Corporate Shares	-32.451,95
	Corporate Wealth Office shares	-24.915,98
	Institutional Shares	-6.541,21
	Discretionary Shares	0,00
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.108,94
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-104,96
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-12,89
J.	Taksen	
	Classic Shares	-4.836,87
	Corporate Shares	-7.475,40
	Corporate Wealth Office shares	-7.900,10
	Institutional Shares	-268,97
	Discretionary Shares	0,00
L.	Andere kosten (-)	-1.867,82
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	
	Subtotaal II + III + IV	505.453,35
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.856.483,78
VII.	Resultaat van de periode	1.856.483,78

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties krediet instellingen								
<u>België</u>								
Obligaties krediet instellingen +0.875%	ALIAxis FINANCE SA 21/28	900.000,00	EUR	89,704	815.034,87		1,68	1,68
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 21/34	1.000.000,00	EUR	89,335	900.473,29		1,86	1,86
<u>Denemarken</u>								
Obligaties krediet instellingen +4.875% 10/11	JYSKE BANK A/S 23/29	700.000,00	EUR	105,051	769.200,61		1,59	1,59
Obligaties krediet instellingen +4.625%	NYKREDIT A/S 23/29	700.000,00	EUR	104,797	758.878,38		1,57	1,56
<u>Duitsland</u>								
Obligaties krediet instellingen +5.125% 18/01	COMMERZBANK AG 23/30	700.000,00	EUR	106,382	772.805,35		1,60	1,59
Obligaties krediet instellingen +3.75% 15/01	DEUTSCHE BANK AG 24/30	700.000,00	EUR	101,920	734.239,29		1,52	1,51
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen +0.875% 31/08	BNP PARIBAS SA 21/33	700.000,00	EUR	89,270	625.914,72		1,29	1,29
Obligaties krediet instellingen	BPCE SA 22/34 0.00%	700.000,00	EUR	91,500	649.603,23		1,34	1,34
Obligaties krediet instellingen 21/34 +1.081% 15/02	CREDIT LOGEMENT SA	900.000,00	EUR	89,938	816.329,03		1,69	1,68
Obligaties krediet instellingen +5.50% 05/03	LA BANQUE POSTALE 22/34	700.000,00	EUR	104,974	760.135,77		1,57	1,57
Obligaties krediet instellingen 23/29 +4.75% 28/09	SOCIETE GENERALE SA	700.000,00	EUR	104,278	732.952,37		1,51	1,51
<u>Ierland</u>								
Obligaties krediet instellingen +4.625% 23/07	AIB GROUP PLC 23/29	700.000,00	EUR	104,505	740.407,35		1,53	1,53
<u>Italië</u>								
Obligaties krediet instellingen +4.60% 14/02	UNICREDIT SPA 23/30	800.000,00	EUR	105,129	867.176,48		1,79	1,79
<u>Japan</u>								
Obligaties krediet instellingen INC 21/29 +0.47% 06/09	MIZUHO FINANCIAL GROUP	700.000,00	EUR	90,187	631.807,17		1,30	1,30
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen 01/02	ING GROEP NV 21/30 +0.25%	700.000,00	EUR	87,958	617.013,36		1,27	1,27
<u>Noorwegen</u>								
Obligaties krediet instellingen ASA 23/28 +4.875%	SPAREBANK 1 SR BANK	700.000,00	EUR	105,470	744.644,07		1,54	1,54
<u>Spanje</u>								
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 23/33 +5.75% 15/06	BANCO BILBAO VIZCAYA	700.000,00	EUR	106,216	748.584,53		1,55	1,54
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	BANCO SANTANDER	700.000,00	EUR	103,932	745.938,11		1,54	1,54
Obligaties krediet instellingen +6.125% 30/05	CAIXABANK SA 23/34	900.000,00	EUR	108,130	996.427,19		2,06	2,05
<u>Tsjechië</u>								
Obligaties krediet instellingen +4.824% 15/01	CESKA SPORITELNA 24/30	700.000,00	EUR	103,882	753.929,41		1,56	1,55
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen +0.577% 09/08	BARCLAYS PLC 21/29	700.000,00	EUR	90,338	633.282,08		1,31	1,31
Obligaties krediet instellingen +0.641% 24/09	HSBC HOLDING PLC 21/29	700.000,00	EUR	90,256	632.243,35		1,31	1,30
Obligaties krediet instellingen +0.67% 14/09	NATWEST GROUP PLC 21/29	700.000,00	EUR	90,515	634.210,11		1,31	1,31

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen PLC 21/29 +0.80% 17/11	STANDARD CHARTERED	700.000,00	EUR	90,289	637.366,29		1,32	1,31
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties krediet instellingen LLC 22/29 +5.337%	CELANESE US HOLDINGS	900.000,00	EUR	105,786	989.610,37		2,04	2,04
Obligaties krediet instellingen +0.495% 26/10	MORGAN STANLEY 20/29	700.000,00	EUR	89,648	627.583,09		1,30	1,29
Obligaties krediet instellingen LLC 22/29 +1.00%	PROLOGIS EURO FINANCE	300.000,00	EUR	91,378	276.315,02		0,57	0,57
<u>Zweden</u>								
Obligaties krediet instellingen 23/33 +5.00% 17/08	SKANDINAVISKA ENSKILDA	700.000,00	EUR	104,291	737.228,29		1,52	1,52
Obligaties private bedrijven								
<u>Cyprus</u>								
Obligaties private bedrijven HOLD SA 19/28 +1.45% 09/07 09/07	AROUNDTOWN PROPERTY	1.000.000,00	EUR	92,139	925.921,32		1,91	1,91
<u>Denemarken</u>								
Obligaties private bedrijven 23/28 +4.00%	CARLSBERG BREWERIES AS	700.000,00	EUR	103,342	725.385,79		1,50	1,50
Obligaties private bedrijven ORSTED A/S 22-3022 5.25%		900.000,00	EUR	103,176	970.928,26		2,00	2,00
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven GMBH 19/28 +1.625%	ALBEMARLE NEW HOLDING	900.000,00	EUR	92,643	847.412,62		1,75	1,75
Obligaties private bedrijven COVESTRO AG 22/28 +4.75%		300.000,00	EUR	105,999	331.661,74		0,69	0,68
Obligaties private bedrijven +0.75% 07/09 07/09	EVONIK FINANCE BV 16/28	300.000,00	EUR	94,630	284.223,48		0,59	0,59
Obligaties private bedrijven 19/29 +2.875%	FRESENIUS SE & CO KGAA	300.000,00	EUR	100,382	307.249,75		0,63	0,63
Obligaties private bedrijven +0.875%	LEG IMMOBILIEN AG 22/29	900.000,00	EUR	89,805	814.440,91		1,68	1,68
Obligaties private bedrijven 20/28 +0.50%	MERCK FIN SERVICES GMBH	300.000,00	EUR	91,850	275.990,54		0,57	0,57
Obligaties private bedrijven VONOVIA SE 21/28 +0.25%		900.000,00	EUR	89,164	802.847,98		1,66	1,66
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven +1.00%	AEROPORTS DE PARIS 20/29	400.000,00	EUR	91,906	370.902,63		0,77	0,77
Obligaties private bedrijven ALD SA 23/28 +4.875%		500.000,00	EUR	105,058	526.961,77		1,09	1,09
Obligaties private bedrijven BOUYGUES 20/28 +1.125%		300.000,00	EUR	93,727	282.096,35		0,58	0,58
Obligaties private bedrijven CARREFOUR 22/28 +4.125%		400.000,00	EUR	103,412	414.508,56		0,86	0,85
Obligaties private bedrijven +3.50%	CIE DE ST-GOBAIN 23/29	400.000,00	EUR	101,413	416.629,30		0,86	0,86
Obligaties private bedrijven CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 16/28 +4.75% 27/09 27/09		900.000,00	EUR	103,362	934.239,97		1,93	1,93
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 20/99 1.75%		900.000,00	EUR	92,639	834.445,15		1,72	1,72
Obligaties private bedrijven +3.25%	PERNOD RICARD SA 22/28	700.000,00	EUR	100,671	727.325,97		1,50	1,50
Obligaties private bedrijven SODEXO 20/28 +1.00%		300.000,00	EUR	93,113	280.209,44		0,58	0,58
Obligaties private bedrijven +5.25%	TELEPERFORMANCE 23/28	1.000.000,00	EUR	104,486	1.094.203,61		2,26	2,26
Obligaties private bedrijven VINCI S.A. 19/29 +1.625% 18/01 18/01		400.000,00	EUR	94,632	383.624,33		0,79	0,79
<u>Italië</u>								
Obligaties private bedrijven ENI 14/29 3.625% 28/01 29/01		330.000,00	EUR	102,504	347.284,23		0,72	0,72
Obligaties private bedrijven SNAM SPA 20/28 0.00%		700.000,00	EUR	88,289	618.022,58		1,28	1,27
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 19/49 +2.75% 19/02		800.000,00	EUR	96,296	785.692,51		1,62	1,62
Obligaties private bedrijven +3.375% 02/05 02/05	ASR NEDERLAND NV 19/29	700.000,00	EUR	97,637	695.240,89		1,44	1,43
Obligaties private bedrijven 06/02	B.M.W. FIN 19/29 +1.50% 06/02	700.000,00	EUR	94,421	668.638,71		1,38	1,38
Obligaties private bedrijven NETHERLA 18/28 +1.50%	COMPASS GROUP FINANCE	300.000,00	EUR	95,114	286.032,92		0,59	0,59
Obligaties private bedrijven +0.125%	DIAGEO CAPITAL BV 20/28	700.000,00	EUR	90,042	630.372,48		1,30	1,30
Obligaties private bedrijven +1.125% 09/09 11/09	KONINKLIJKE KPN NV 16/28	400.000,00	EUR	93,616	375.078,84		0,77	0,77
Obligaties private bedrijven PROSUS NV 20/28 +1.539%		900.000,00	EUR	93,058	840.901,98		1,74	1,73
Obligaties private bedrijven 16/28 +0.75% 15/08 15/08	SHELL INTERNATIONAL FIN	300.000,00	EUR	92,448	277.819,28		0,57	0,57
Obligaties private bedrijven +1.375%	STEDIN HOLDING NV 18/28	600.000,00	EUR	94,220	566.268,98		1,17	1,17
Obligaties private bedrijven STELLANTIS NV 21/29 +0.75%		700.000,00	EUR	89,107	627.867,97		1,30	1,29
Obligaties private bedrijven +0.375%	SWISSCOM FINANCE BV 20/28	400.000,00	EUR	90,680	364.161,06		0,75	0,75

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte- feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven +3.875%	TENNET HOLDING BV 22/28	500.000,00	EUR	102,795	514.136,33		1,06	1,06
Obligaties private bedrijven WESTFIELD NV 21/28 +0.75%	UNIBAIL-RODAMCO-	300.000,00	EUR	90,628	271.919,78		0,56	0,56
Obligaties private bedrijven 23/99 +7.50%	VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV	900.000,00	EUR	107,869	980.995,97		2,03	2,02
Obligaties private bedrijven BV 19/28 +1.332%	WINTERSHALL DEA FINANCE	900.000,00	EUR	91,948	828.716,05		1,71	1,71
<u>Spanje</u>								
Obligaties private bedrijven +1.875%	AMADEUS IT GROUP SA 20/28	300.000,00	EUR	95,976	288.497,18		0,60	0,60
Obligaties private bedrijven D'INFRASTRUCTURES DE T	HOLDING 21/28 +0.625%	400.000,00	EUR	90,286	361.464,24		0,75	0,75
Obligaties private bedrijven 17/28 +2.318% 17/01 17/10	TELEFONICA EMISIONES SAU	400.000,00	EUR	97,840	391.714,02		0,81	0,81
<u>V.K.</u>								
Obligaties private bedrijven 18/28 +1.594%	BP CAPITAL MARKETS PLC	300.000,00	EUR	95,196	287.160,42		0,59	0,59
Obligaties private bedrijven +2.125%	BRITISH TELECOM 18/28	400.000,00	EUR	97,207	389.641,41		0,80	0,80
Obligaties private bedrijven	NAT. GRID PLC 23/29 +3.875%	900.000,00	EUR	102,571	950.673,18		1,96	1,96
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties private bedrijven	ABBVIE INC 16/28 +2.125%	300.000,00	EUR	97,205	297.694,54		0,62	0,61
Obligaties private bedrijven 15/09	APTIV PLC 16/28 +1.60% 15/09	900.000,00	EUR	94,220	849.792,63		1,75	1,75
Obligaties private bedrijven 23/28 +3.625%	BOOKING HOLDINGS INC	400.000,00	EUR	102,601	424.426,93		0,88	0,88
Obligaties private bedrijven INFORMATION 19/28 +1.00%	FIDELITY NATIONAL	300.000,00	EUR	91,949	278.576,62		0,57	0,57
Obligaties private bedrijven +0.25%	MC DONALD'S CORP 21/28	400.000,00	EUR	89,814	359.331,29		0,74	0,74
Obligaties private bedrijven 23/28 +3.375%	STRYKER CORPORATION	300.000,00	EUR	101,491	313.462,30		0,65	0,65
Obligaties private bedrijven INC 16/28 +1.375%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	300.000,00	EUR	94,778	284.887,85		0,59	0,59
Obligaties private bedrijven INC 16/28 +1.375% 02/11 02/11	VERIZON COMMUNICATIONS	400.000,00	EUR	94,161	382.112,83		0,79	0,79
Totaal obligaties					48.439.128,65		100,00	99,85
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					48.439.128,65		100,00	99,85
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen	KBC GROUP EURO	133.079,05	EUR	1,000	133.079,05		0,00	0,27
Totaal zichtrekeningen					133.079,05		0,00	0,27
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					133.079,05		0,00	0,27
ANDERE								
Te betalen kosten	Te betalen kosten		EUR		-61.817,91		0,00	-0,13
TOTAAL ANDERE					-61.817,91		0,00	-0,13
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA					48.510.389,79		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/10/2024
België	3,95
Zwitserland	0,75
Tsjechië	1,53
Cyprus	1,63
Duitsland	10,58
Denemarken	6,67
Spanje	7,21
Frankrijk	20,42
V.K.	8,62
Ierland	1,59
Italië	3,77
Japan	1,31
Nederland	18,23
Noorwegen	1,61
Zweden	1,59
V.S.A.	10,54
TOTAAL	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/10/2024
Bank	20,74
Financiële Diensten	16,07
Materialen	10,46
Nutsbedrijven	7,45
Verzekeringen	6,65
Discretionaire Consumentenproducten	6,44
Onroerend Goed	6,36
Telecommunicatie	5,63
Basis Consumptiegoederen	4,29
Olie & Gas	3,58
Gezondheidszorg	3,05
Media	2,60
Software & Technische Diensten	2,25
Retail & Groothandel - Discretionair	2,25
Discretionaire Consumentendiensten	1,33
Retail en Groothandel - Basisproducten	0,85
TOTAAL	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/10/2024
EURO	100,00
TOTAAL	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	713.272,28
Verkopen	0,00
Totaal 1	713.272,28
Inschrijvingen	0,00
Terugbetalingen	25.352,50
Totaal 2	25.352,50
Gemiddelde van de totale activa	47.798.664,30
Omloopsnelheid	1,44%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	59.448,00	40.486,00	0,00	0,00	59.448,00	40.486,00	99.934,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	250,00	59.448,00	40.236,00	99.684,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.944.784,60	4.048.600,00	0,00	0,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	25.352,50

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	10.035.366,56	100,42	100,42
2024 - 10*	10.393.075,54	104,26	104,26

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	122.600,00	33.005,00	0,00	0,00	122.600,00	33.005,00	155.605,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00	122.600,00	33.005,00	155.605,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	12.260.000,00	3.300.500,00	0,00	0,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	15.636.091,66	100,49	100,48
2024 - 10*	16.258.724,39	104,49	104,48

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Wealth Office shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	119.000,00	40.000,00	0,00	0,00	119.000,00	40.000,00	159.000,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00	119.000,00	40.000,00	159.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	11.900.000,00	4.000.000,00	0,00	0,00
2024 - 10*	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	15.980.542,80	100,51	100,51
2024 - 10*	16.625.017,05	104,56	104,56

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	
2024 - 10*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	50.000,00		0,00		50.000,00		50.000,00
2024 - 10*	0,00		0,00		50.000,00		50.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.000.000,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.027.257,49	100,55	
2024 - 10*	5.233.572,81	104,67	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares

BE6347705251
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Classic Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Classic Shares

BE6347707273
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Classic Shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347708289
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347709295
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347710301
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Wealth Office shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347711317
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Wealth Office shares DIV
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Discretionary Shares

BE6347712323
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Shares

BE6347713339
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,79% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,70%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldbijleningen belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.

Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Wealth Office shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,30% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de

		activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,03%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Discretionary Shares Distributie

Lanceringsdatum: 25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 27 januari 2015
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 24 januari 2018
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum: 24 januari 2018
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs: 100 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Minimaal twee derden van het totale bedrag zal worden geïnvesteerd in bedrijfsobligaties uitgedrukt in EUR. In de mate dat hiernaast ook geïnvesteerd wordt in activa die niet in EUR uitgedrukt zijn, zal het wisselkoersrisico tov de EUR voor minstens 95% worden ingedekt.

Het compartiment kan Credit Default Swaps op indexen (zoals ITraxx en CDX) afsluiten, zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico. De totale blootstelling ten gevolge van de verkochte of gekochte bescherming kan maximum 25% van de activa bedragen.

De beleggingsbeslissingen worden op basis van macro-economische en bedrijfseconomische criteria genomen door de beheerder.

Informatie met betrekking tot verantwoord beleggen

Binnen bovenstaande beperkingen streeft het compartiment (rechtstreeks of onrechtstreeks) doelstellingen voor verantwoord beleggen na op basis van een tweeledige benadering: een negatieve screening en een positieve selectiemethodologie.

KBC Asset Management NV heeft een team van gespecialiseerde onderzoekers die verantwoordelijk zijn voor de tweeledige aanpak. Deze gespecialiseerde onderzoekers laten zich bijstaan door een adviesraad ('**Responsible Investing Advisory Board**') van maximaal 12, van KBC Asset Management NV onafhankelijke personen, die uitsluitend belast zijn met het toezicht op de tweeledige aanpak en de werkzaamheden van de gespecialiseerde onderzoekers van KBC Asset Management NV. Het secretariaat van de adviesraad wordt waargenomen door een gevolmachtigde van KBC Asset Management NV. KBC Asset Management NV werkt bovendien samen met dataleveranciers met expertise op het vlak van verantwoord beleggen. Deze data wordt verwerkt en aangevuld met publiek beschikbare informatie (onder meer jaarverslagen, perspublicaties,...) door het team van gespecialiseerde onderzoekers.

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en/of sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van de activa beleggen in economische activiteiten

die bijdragen aan het bereiken van milieu- of sociale doelstellingen ('duurzame beleggingen'). De bedrijven waarin wordt belegd, moeten praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

De negatieve screening

In de praktijk komt de negatieve screening erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met het uitsluitingsbeleid dat u kan terugvinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

De toepassing van dat beleid houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Deze screening zorgt er ook voor dat emittenten die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden, uitgesloten worden.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

De positieve selectiemethodologie

Binnen het vastgelegde beleggingsuniversum en de andere hierboven beschreven beperkingen heeft het compartiment de volgende doelstellingen inzake verantwoord beleggen:

(1) de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van bedrijven bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een betere **ESG-risicoscore**, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social and Governance" (Milieu, Sociaal Beleid en Goed Bestuur); en

(2) de beperking van de klimaatverandering bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere **broeikasgasintensiteit**, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;

(3) duurzame ontwikkeling ondersteunen, aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR. Duurzame beleggingen zullen bestaan uit **obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten** (3.1) en uit beleggingen in emittenten die bijdragen tot de verwezenlijking van de **duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN** (3.2). Voor deze laatste categorie van beleggingen is evenwel geen bindend minimumpercentage bepaald, al draagt deze wel bij tot het behalen van het minimumpercentage 'duurzame beleggingen' voor dit compartiment.

Meer informatie over het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen is beschikbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

Indien er in instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen zou worden belegd, dan moeten deze entiteiten voldoen aan de hierboven vermelde negatieve screening.

(1) ESG-risicoscore

De bijdrage tot de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van de bedrijven wordt gemeten aan de hand van een ESG-risicoscore. Die score vertegenwoordigt de geaggregeerde prestatiebeoordeling van een bepaald bedrijf aan de hand van een reeks ESG-criteria, die in de mate van het mogelijke gebaseerd zijn op objectieve graadmeters. De belangrijkste factoren die aan de ESG-criteria ten grondslag liggen, zijn:

- respect voor het milieu (bv. het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen);
- aandacht voor de samenleving (bv. werkomstandigheden van de werknemers); en
- deugdelijk bestuur (bv. onafhankelijkheid en diversiteit van de raad van bestuur).

Ten minste 90% van de bedrijfsinvesteringen in de portefeuille, gemeten volgens activa onder beheer, moet beschikken over een ESG-risicoscore.

De ESG-risicoscore voor bedrijven is een ESG-risicoscore aangeleverd door een dataleverancier.

Deze lijsten zijn niet limitatief en kunnen worden aangepast onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board.

De ESG-score van de portefeuille voor bedrijven wordt vergeleken met de volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index.

Meer informatie over de ESG-risicoscore en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(2) Broeikasgasintensiteit

De doelstelling om de beperking van de klimaatverandering te bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen heeft betrekking op minstens 90% van de portefeuille. De doelstelling is niet van toepassing op bedrijven waarvoor geen data beschikbaar is.

De bijdrage van bedrijven aan de beperking van de klimaatverandering wordt gemeten op basis van hun broeikasgasintensiteit. De broeikasgasintensiteit wordt gedefinieerd als de absolute uitstoot van broeikasgassen (in ton CO₂-equivalent), gedeeld door de inkomsten (in miljoenen USD).

Er wordt een traject gevolgd van -50% tegen 2030 tegenover de iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index in 2019.

Meer informatie over de broeikasgasintensiteit en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te

vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus. De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3) Duurzame beleggingen

(3.1) Obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten

Om de overgang naar een duurzamere wereld te bevorderen, verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten. Obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend worden gebruikt voor de financiering van (een combinatie van) groene en sociale projecten die beantwoorden aan de Groene-obligatiebeginselen en de Sociale-obligatiebeginselen van de International Capital Market Association (ICMA) inzake de aanwending van de opbrengsten, worden aanzien als obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten. De naleving van deze principes wordt gecontroleerd door een externe partij. Instrumenten die aan deze vereisten voldoen, worden aangemerkt als 'duurzame beleggingen', in overeenstemming met artikel 2(17) SFDR.

Meer informatie over obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3.2) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN omvatten zowel sociale- als milieudoelstellingen.

De activiteiten van bedrijven worden beoordeeld op meerdere duurzame thema's die kunnen worden gekoppeld aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangemerkt als 'duurzame beleggingen', overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR.

Daarnaast kan de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling' toekennen aan de instrumenten van bedrijven. In dat geval worden deze investeringen ook aangemerkt als "duurzame beleggingen", overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR.

Meer informatie over de methodologie die wordt gebruikt om investeringen te kwalificeren als investeringen die bijdragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

Mogelijke uitzonderingen

Het kan echter niet uitgesloten worden dat er tijdelijk zeer beperkt belegd wordt in activa die niet voldoen aan hoger vermelde criteria. Redenen waarom dit gebeurt betreffen onder meer:

- ontwikkelingen waardoor een emittent na aankoop niet langer in aanmerking komt op basis van hoger vermelde criteria;
- corporate events, zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf, waarbij het gefuseerde bedrijf niet langer als een in aanmerking komende emittent kan beschouwd worden op basis van hoger vermelde criteria;
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet in aanmerking hadden mogen komen voor het compartiment;
- een voorziene update van de screeningcriteria op grond waarvan activa van het compartiment moeten worden uitgesloten, maar waarbij wordt beslist om de activa niet onmiddellijk te verkopen in het belang van de klant omwille van bv. transactiekosten en prijsvolatiliteit;
- Externe omstandigheden, zoals marktbewegingen en actualiseringen van externe gegevens, kunnen ertoe leiden dat de hierboven vermelde doelstellingen niet worden gehaald.

In deze gevallen zal de beheerder de betrokken activa zo snel mogelijk vervangen door meer geschikte activa, hierbij steeds rekening houdend met het uitsluitend belang van de belegger.

Bovendien kan de beheerder, met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, in aanzienlijke mate een beroep doen op derivaten die betrekking hebben op activa die niet in aanmerking zouden komen voor het beleggingsuniversum, voor zover er geen bruikbaar en vergelijkbaar alternatief op de markt beschikbaar is. Bijkomend zijn de tegenpartijen waarmee de derivatentransacties afgesloten worden niet noodzakelijk emittenten met een verantwoord karakter.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Rekening houdend met het beleggingsbeleid mag het compartiment daarbij niet in alle instrumenten die deel uitmaken van de benchmark beleggen.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal afwijken van deze van de benchmark, omdat de samenstelling van de benchmark niet volledig consistent is met de ecologische en/of sociale kenmerken die door het compartiment

worden gepromoot. Het gebruik van de benchmark doet geen afbreuk aan het verantwoord karakter van de portefeuille. Het verantwoord karakter wordt gewaarborgd door de hierboven vermelde methodologie voor verantwoord beleggen.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 0,75%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

Informatie met betrekking tot de taxonomie

Op de datum van dit prospectus verbindt het compartiment zich er niet toe om een minimumaandeel van de activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten die bijdragen aan één van de milieudoelstellingen van artikel 9 van de Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen ("EU-Taxonomiekader"). Het minimumaandeel van investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van het EU-Taxonomiekader is 0%. Dit zal regelmatig worden opgevolgd en zodra voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, beschikbaar zijn kan het prospectus worden aangepast.

Bedrijven worden geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Hieronder vallen ook bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader op basis van gegevens van Trucost. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens art. 2(17) SFDR. Meer informatie over het percentage in de portefeuille dat op basis van dit criterium werd beschouwd als 'duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die op het EU-Taxonomiekader zijn afgestemd' tijdens de rapporteringsperiode, is te vinden in de jaarverslagen voor dit compartiment, gepubliceerd na 1 januari 2024.

Meer informatie over het EU-Taxonomiekader is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door rekening te houden met de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen en het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagentschappen.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in obligaties en schuldinstrumenten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Het compartiment mag geen financiële instrumenten uitleenen.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de rapportageperiode waren de credit spreads zeer stabiel, ondanks dat de rentevolatiliteit van tijd tot tijd (weer) opkwam. Van eind oktober 2023 tot begin april 2024 zagen we een onophoudelijke rally op de kredietmarkten. Tegen die tijd waren credit spreads min of meer genormaliseerd en begonnen ze binnen een vrij smalle bandbreedte te handelen, afgezien van 2 milde en kortstondige volatiliteitspieken. Zelfs met lagere spreads bleef de beleggingscategorie zeer goed ondersteund, omdat het totale rendement voor veel marktdeelnemers nog steeds zeer aantrekkelijk is. De primaire markten deden het goed omdat veel emittenten gebruik maakten van de sterke markt en de lagere spreads om aankomende looptijden ruim voor de vervaldatum te herfinancieren. Binnen investment grade krediet zagen we dat de spreadkloof tussen financiële emittenten en hun niet-financiële tegenhangers verder verkleinde vanaf (te) hoge niveaus. Gezien het risicovolle klimaat presteerde achtergestelde schuld van zowel financiële als niet-financiële emittenten beter dan niet-achtergestelde schuld. De ratingtrends waren extreem sterk en de wanbetalingspercentages aan beide zijden van de Atlantische Oceaan evolueerden in de goede richting. Alles bij elkaar was het absolute rendement van investment-grade credit tijdens de verslagperiode zeer aantrekkelijk en kwam het net niet boven de dubbele cijfers uit.

2.1.8. Toekomstig beleid

Tijdens de verslagperiode is de rentegevoeligheid van het fonds neutraal gebleven ten opzichte van de benchmark, maar meestal iets boven de benchmark. De overtuiging ontbreekt momenteel om beide zijden van het duurspectrum te nemen.

Wat betreft de kredietgevoeligheid van de portefeuille hebben we meer overtuiging om boven de referentie-index te blijven. Gezien ons macro-economische basisscenario (d.w.z. inflatie onder controle en lage groei) blijven we positief over krediet, maar we erkennen dat het belangrijkste rendement na dit punt voornamelijk uit de carry zal moeten komen. Tenzij het marktverhaal substantieel zou veranderen, blijven we hier liever overwogen.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	6.437.704.695,44	5.088.129.181,39
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	6.242.997.208,02	4.768.498.628,24
B.	Geldmarktinstrumenten	165.255.060,78	292.487.452,39
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-1.270.020,12	-3.319.350,35
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
c)	Collateral	2.285.857,40	4.423.705,80
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	31.366.230,93	28.397.210,74
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	5.983,60	-0,01
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-2.935.625,17	-2.358.465,42
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.437.704.695,44	5.088.129.181,39
A.	Kapitaal	6.203.248.518,80	5.074.016.362,22
B.	Deelneming in het resultaat	-583.118,26	2.147.236,82
D.	Resultaat van de periode	235.039.294,90	11.965.582,35

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	2.285.857,40	4.423.705,80
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	141.026.000,00	240.987.150,00
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)		

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	158.256.032,99	-29.852.658,15
B.	Geldmarktinstrumenten	31.450,44	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	56.032,59	
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	2.382.529,87	-4.685.739,97
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen		-1.584.000,02
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	18.686.532,03	6.321.417,14
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	59.532.518,22	97.804.546,57
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-41.076.402,71	-46.119.546,41
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	123.583.398,33	-94.128.815,44
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	86.276.242,78	56.554.763,23
b)	Deposito's en liquide middelen	772.739,00	1.025.386,41
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-135,50	-1.018,44
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	1.339.665,54	1.997.079,53
B.	Andere	16.400,00	23.750,00
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-5.364,89	-10.585,03
B.	Financiële kosten (-)	-1.217,53	-1.532,97
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-589.844,94	-469.576,77
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Discretionary Shares	-1.319.110,50	-1.156.367,83
	Classic Shares	-312.472,77	-164.571,98
	Institutional Shares	-2.153.361,38	-2.002.396,86
	Institutional B Shares	-5.913.391,92	-4.754.934,94
	Institutional Discretionary Shares	-2.556,74	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.014.303,82	-2.495.132,90
E.	Administratiekosten (-)	34,02	43,00
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.714,99	-6.900,63
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-4.732,62	-1.916,46
J.	Taksen		
	Discretionary Shares	-357.493,59	-300.070,63
	Classic Shares	-37.685,18	-29.032,02
	Institutional Shares	-18.806,23	-69.848,28
	Institutional B Shares	-159.931,75	-112.236,08
	Institutional Discretionary Shares	-52.087,66	0,00
L.	Andere kosten (-)	-143.620,30	63.080,14

	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	74.313.249,01	48.087.980,47
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	235.039.294,90	11.965.582,35
VII.	Resultaat van de periode	235.039.294,90	11.965.582,35

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties krediet instellingen								
<u>Australië</u>								
Obligaties krediet instellingen 19/29 +1.125% 21/11	AUST&NZ BANKING GROUP	100.000,00	EUR	99,877	100.940,36		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen 21/31 0.00%	AUST&NZ BANKING GROUP	5.000.000,00	EUR	95,937	4.813.244,25		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 23/26 +3.652%	AUST&NZ BANKING GROUP	100.000,00	EUR	100,895	103.738,89		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen 23/33 +5.101% 03/02	AUST&NZ BANKING GROUP	3.000.000,00	EUR	104,047	3.234.722,10		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen AUST 24/34 +4.266% 04/06	COMMONWEALTH BANK	6.750.000,00	EUR	101,832	6.991.192,89		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen 24/29 +3.202%	MACQUARIE BANK LTD	6.450.000,00	EUR	100,039	6.477.412,15		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen 20/27 +0.625%	MACQUARIE GROUP LTD	2.500.000,00	EUR	94,972	2.385.858,21		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen 20/28 +0.35%	MACQUARIE GROUP LTD	5.650.000,00	EUR	91,238	5.168.065,72		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 22/29 +0.943%	MACQUARIE GROUP LTD	3.000.000,00	EUR	90,795	2.745.956,84		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen 23/30 +4.7471%	MACQUARIE GROUP LTD	15.690.000,00	EUR	106,251	17.244.621,93		0,27	0,27
Obligaties krediet instellingen 19/29 +1.125%	VICINITY CENTRES TRUST	4.000.000,00	EUR	88,560	3.586.530,74		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +1.125%	WESTPAC BANKING 17/27	800.000,00	EUR	95,323	763.963,42		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +0.766% 13/05	WESTPAC BANKING 21/31	8.000.000,00	EUR	95,795	7.692.301,26		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +3.799%	WESTPAC BANKING 23/30	8.300.000,00	EUR	103,329	8.824.400,39		0,14	0,14
<u>België</u>								
Obligaties krediet instellingen AEDIFICA 21/31 +0.75%	AEDIFICA 21/31 +0.75%	11.800.000,00	EUR	81,764	9.660.803,29		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +3.50% 30/06	AG INSURANCE SA 15/47	10.600.000,00	EUR	99,468	10.668.629,91		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen +0.875%	ALIAxis FINANCE SA 21/28	6.500.000,00	EUR	89,704	5.886.362,91		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen 22/27 +5.375% 29/11	ARGENTA SPAARBANK NV	13.600.000,00	EUR	104,174	14.840.741,87		0,23	0,23
Obligaties krediet instellingen 22/29 +1.375% 08/02	ARGENTA SPAARBANK NV	9.500.000,00	EUR	93,776	9.003.627,09		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +3.125% 11/05 11/05	BELFIUS BANK SA/NV 16/26	1.400.000,00	EUR	99,781	1.417.669,39		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 19/26	1.800.000,00	EUR	95,027	1.710.493,38		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +0.125%	BELFIUS BANK SA/NV 21/28	1.500.000,00	EUR	91,251	1.370.123,50		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 21/34	2.400.000,00	EUR	89,335	2.161.135,89		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +4.125%	BELFIUS BANK SA/NV 23/29	300.000,00	EUR	104,118	314.015,86		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 5.25%	BELFIUS BANK SA/NV 23/33	3.600.000,00	EUR	104,059	3.847.098,04		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 24/35	15.700.000,00	EUR	103,340	16.522.179,22		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen 03/12	KBC GROUP 19/29 +0.50%	9.000.000,00	EUR	99,764	9.019.814,79		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 21/31 0.00%	KBC GROUP 21/31 0.00%	3.200.000,00	EUR	94,443	3.040.168,38		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 22/30 +3.00%	KBC GROUP 22/30 +3.00%	2.000.000,00	EUR	98,387	1.978.762,80		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 19/04	KBC GROUP 23/30 +4.375%	13.900.000,00	EUR	104,309	14.823.895,99		0,23	0,23
Obligaties krediet instellingen 23/31 +4.375%	KBC GROUP 23/31 +4.375%	9.300.000,00	EUR	105,867	10.212.519,92		0,16	0,16
Obligaties krediet instellingen 23/33 0.00%	KBC GROUP 23/33 0.00%	11.200.000,00	EUR	103,398	11.863.341,28		0,19	0,18
Obligaties krediet instellingen 24/32 +3.75%	KBC GROUP 24/32 +3.75%	2.000.000,00	EUR	101,777	2.080.333,62		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 24/35 0.00%	KBC GROUP 24/35 0.00%	7.600.000,00	EUR	103,024	8.024.665,47		0,13	0,13

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Canada</u>								
Obligaties krediet instellingen +2.75%	BANK OF MONTREAL 22/27	3.300.000,00	EUR	99,664	3.323.238,80		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 19/26 +0.125% 05/09 04/09	BANK OF NOVA SCOTIA	1.000.000,00	EUR	95,097	951.161,01		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen	C.I.B.C. 24/29 +3.807%	11.200.000,00	EUR	102,128	11.571.529,83		0,18	0,18
Obligaties krediet instellingen +3.75%	NAT. BK CANADA 23/28	8.320.000,00	EUR	101,890	8.715.897,83		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +2.125%	ROYAL BK CANADA 22/29	4.200.000,00	EUR	95,997	4.077.838,40		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +4.125%	ROYAL BK CANADA 23/28	8.000.000,00	EUR	103,778	8.408.911,33		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +4.375%	ROYAL BK CANADA 23/30	5.000.000,00	EUR	106,011	5.317.943,14		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 22/27 +0.50%	TORONTO DOMINION BK	600.000,00	EUR	94,922	571.885,00		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 22/27 +2.551%	TORONTO DOMINION BK	300.000,00	EUR	98,983	298.815,34		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 22/29 +3.631%	TORONTO DOMINION BK	200.000,00	EUR	101,502	209.412,40		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen 22/30 +1.952%	TORONTO DOMINION BK	9.200.000,00	EUR	93,119	8.668.327,10		0,14	0,14
<u>Denemarken</u>								
Obligaties krediet instellingen +1.375% 12/11	DANSKE BK AS 19/30	5.100.000,00	EUR	99,382	5.118.680,77		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 02/09	DANSKE BK AS 20/30 +1.50%	550.000,00	EUR	98,372	542.379,56		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 12/01	DANSKE BK AS 23/27 +4.00%	5.000.000,00	EUR	101,191	5.219.668,29		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +4.125% 10/01	DANSKE BK AS 23/31	12.500.000,00	EUR	104,187	13.438.981,26		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen	DANSKE BK AS 24/34 0.00%	7.200.000,00	EUR	102,534	7.537.561,16		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +2.875% 05/05	JYSKE BANK A/S 24/29	7.348.000,00	EUR	99,292	7.295.976,16		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen 0.00%	JYSKE BANK A/S 24/35	2.760.000,00	EUR	104,020	2.941.861,80		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +0.375%	NYKREDIT A/S 21/28	5.500.000,00	EUR	91,394	5.042.893,18		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +0.875% 28/07	NYKREDIT A/S 21/31	8.000.000,00	EUR	95,845	7.685.853,58		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +1.375%	NYKREDIT A/S 22/27	600.000,00	EUR	96,111	579.172,35		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen	NYKREDIT A/S 22/32 5.50%	200.000,00	EUR	104,625	218.476,22		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen	NYKREDIT A/S 23/28 +4.00%	18.600.000,00	EUR	102,356	19.254.246,41		0,30	0,30
Obligaties krediet instellingen +4.625%	NYKREDIT A/S 23/29	4.200.000,00	EUR	104,797	4.553.270,23		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +3.875%	NYKREDIT A/S 24/27	3.600.000,00	EUR	101,902	3.713.574,05		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +3.875%	NYKREDIT A/S 24/29	12.000.000,00	EUR	102,049	12.391.135,67		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen	NYKREDIT A/S 24/31 +3.50%	8.095.000,00	EUR	99,034	8.040.865,51		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen 30/09	SYDBANK A/S 24/27 +4.125%	6.512.000,00	EUR	101,948	6.661.672,29		0,10	0,10
<u>Duitsland</u>								
Obligaties krediet instellingen +1.125%	BERLIN HYP AG 17/27	4.400.000,00	EUR	94,432	4.155.832,70		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +0.50%	BERLIN HYP AG 19/29	600.000,00	EUR	88,084	531.460,98		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +0.375%	BERLIN HYP AG 21/31	800.000,00	EUR	82,776	663.792,50		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +0.375%	BERLIN HYP AG 22/27	8.000.000,00	EUR	94,731	7.601.441,62		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +1.625%	DEUTSCHE BANK AG 20/27	200.000,00	EUR	96,607	195.744,40		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +1.75% 19/11	DEUTSCHE BANK AG 20/30	7.000.000,00	EUR	90,889	6.478.385,76		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen +1.375% 17/02	DEUTSCHE BANK AG 21/32	5.000.000,00	EUR	86,662	4.381.372,02		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +4.00%	DEUTSCHE BANK AG 22/27	600.000,00	EUR	103,302	641.908,08		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +1.875% 23/02	DEUTSCHE BANK AG 22/28	3.000.000,00	EUR	96,735	2.940.637,97		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +3.25% 24/05	DEUTSCHE BANK AG 22/28	100.000,00	EUR	99,711	101.135,96		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +5.00% 05/09	DEUTSCHE BANK AG 22/30	100.000,00	EUR	105,571	106.337,63		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +5.375% 11/01	DEUTSCHE BANK AG 23/29	400.000,00	EUR	105,826	440.573,31		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +4.00% 12/07	DEUTSCHE BANK AG 24/28	6.300.000,00	EUR	101,484	6.470.106,82		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen +4.125% 04/04	DEUTSCHE BANK AG 24/30	15.300.000,00	EUR	101,745	15.930.124,78		0,25	0,25

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen +4.50% 12/07	DEUTSCHE BANK AG 24/35	13.000.000,00	EUR	102,575	13.512.662,55		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen	LBBW 19/27 +0.375%	2.000.000,00	EUR	92,482	1.850.268,99		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen	LBBW 21/29 +0.375%	1.000.000,00	EUR	87,658	878.402,49		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen LANDESBANK 24/29 +3.625%	NORDDEUTSCHE	7.000.000,00	EUR	99,727	7.015.638,02		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen BANK AG 23/26 +4.50%	SANTANDER CONSUMER	3.600.000,00	EUR	102,249	3.735.541,02		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen BANK AG 23/27 +4.375%	SANTANDER CONSUMER	3.500.000,00	EUR	103,582	3.645.489,66		0,06	0,06
<u>Finland</u>								
Obligaties krediet instellingen +1.00%	BALDER FINLAND OYJ 21/29	11.950.000,00	EUR	89,268	10.760.589,44		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen +2.00%	BALDER FINLAND OYJ 22/31	2.000.000,00	EUR	87,704	1.785.454,72		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen	NOKIA 19/26 +2.00%	4.000.000,00	EUR	98,491	3.990.923,07		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen	NOKIA 20/28 +3.125%	1.000.000,00	EUR	99,414	1.008.605,18		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen	NOKIA 23/31 +4.375%	4.100.000,00	EUR	102,921	4.254.638,57		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen PLC 21/28 +0.50%	NORDEA BANK FINLAND	6.400.000,00	EUR	90,342	5.813.734,25		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen PLC 22/29 +2.50%	NORDEA BANK FINLAND	1.300.000,00	EUR	97,428	1.280.895,92		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen PLC 24/35 0.00%	NORDEA BANK FINLAND	5.460.000,00	EUR	101,561	5.545.221,32		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen 20/27 +0.10%	OP CORPORATE BANK PLC	600.000,00	EUR	91,997	552.553,01		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 20/30 +1.625% 09/06	OP CORPORATE BANK PLC	1.500.000,00	EUR	98,776	1.491.256,44		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 22/25 +2.875%	OP CORPORATE BANK PLC	13.700.000,00	EUR	99,985	14.043.353,00		0,22	0,22
Obligaties krediet instellingen 22/27 +0.625%	OP CORPORATE BANK PLC	1.900.000,00	EUR	93,809	1.785.488,69		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 22/27 +4.125%	OP CORPORATE BANK PLC	8.412.000,00	EUR	103,019	8.852.295,30		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 23/28 +4.00%	OP CORPORATE BANK PLC	9.200.000,00	EUR	103,582	9.670.672,60		0,15	0,15
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen D'ASSURANCES VI 22/33 +6.25%	ABEILLE VIE SA	9.600.000,00	EUR	112,533	10.883.762,02		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen	ALTAREA 19/28 +1.875%	4.400.000,00	EUR	92,514	4.135.534,03		0,07	0,06
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 17/27 +1.25% 26/05 26/05	BANQUE FEDERATIVE DU	4.900.000,00	EUR	96,024	4.731.682,59		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 17/27 +1.625% 15/11 15/11	BANQUE FEDERATIVE DU	100.000,00	EUR	94,932	96.490,40		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 18/28 +1.375%	BANQUE FEDERATIVE DU	100.000,00	EUR	94,370	94.772,71		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 19/26 +0.75% 08/06 08/06	BANQUE FEDERATIVE DU	500.000,00	EUR	96,783	485.406,58		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 19/29 +1.875% 18/06 18/06	BANQUE FEDERATIVE DU	200.000,00	EUR	92,990	187.367,27		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 20/27 +0.10%	BANQUE FEDERATIVE DU	4.500.000,00	EUR	92,167	4.147.785,06		0,07	0,06
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 20/30 +0.75%	BANQUE FEDERATIVE DU	700.000,00	EUR	87,453	616.301,35		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 20/30 +1.25%	BANQUE FEDERATIVE DU	600.000,00	EUR	88,511	534.147,98		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 20/31 +0.625%	BANQUE FEDERATIVE DU	5.700.000,00	EUR	83,691	4.794.988,80		0,08	0,07
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 21/26 +0.01%	BANQUE FEDERATIVE DU	5.500.000,00	EUR	95,799	5.269.212,01		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 21/28 +0.25%	BANQUE FEDERATIVE DU	600.000,00	EUR	90,498	543.496,39		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 21/28 +0.625%	BANQUE FEDERATIVE DU	5.900.000,00	EUR	89,946	5.343.380,25		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 21/31 +1.125%	BANQUE FEDERATIVE DU	600.000,00	EUR	82,987	504.322,37		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/27 +0.625%	BANQUE FEDERATIVE DU	10.500.000,00	EUR	92,693	9.794.965,91		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/27 +3.125%	BANQUE FEDERATIVE DU	500.000,00	EUR	100,485	504.437,27		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/29 +2.625%	BANQUE FEDERATIVE DU	11.400.000,00	EUR	96,313	11.274.033,10		0,18	0,18
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/29 +4.00%	BANQUE FEDERATIVE DU	200.000,00	EUR	103,495	214.531,78		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/32 +1.125%	BANQUE FEDERATIVE DU	8.600.000,00	EUR	84,073	7.305.916,57		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/32 +3.625%	BANQUE FEDERATIVE DU	400.000,00	EUR	101,645	408.448,42		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/32 0.00%	BANQUE FEDERATIVE DU	3.100.000,00	EUR	100,059	3.146.809,17		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 22/33 +3.75%	BANQUE FEDERATIVE DU	4.900.000,00	EUR	102,232	5.146.445,31		0,08	0,08

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/28 +3.875%	400.000,00	EUR	101,787	418.965,19		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/29 +4.125%	2.000.000,00	EUR	103,872	2.129.874,56		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/30 +4.125%	8.000.000,00	EUR	104,483	8.397.522,71		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/33 +4.00%	700.000,00	EUR	102,445	738.461,68		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/33 +4.125%	13.300.000,00	EUR	104,980	14.171.231,85		0,22	0,22
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 24/31 +3.25%	3.300.000,00	EUR	99,189	3.277.350,70		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 24/34 +3.75%	3.500.000,00	EUR	101,566	3.658.077,49		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 15/26 +2.75% 27/11 27/01	2.000.000,00	EUR	99,728	2.036.328,06		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 16/26 +1.625% 23/02 23/02	1.500.000,00	EUR	98,790	1.498.561,99		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 16/26 +2.875% 01/10 01/10	100.000,00	EUR	99,543	99.779,40		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 16/28 +1.50% 25/05 25/05	200.000,00	EUR	95,602	192.510,68		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 19/26 +2.125% 23/01 23/01	400.000,00	EUR	98,900	402.149,38		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 19/31 +1.625% 02/07 02/07	100.000,00	EUR	87,423	87.961,23		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 20/28 +0.50% 01/09	1.400.000,00	EUR	92,745	1.299.579,07		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 20/28 +0.50% 19/02	800.000,00	EUR	94,013	754.886,96		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 20/29 +1.125% 17/04	3.700.000,00	EUR	93,067	3.465.937,14		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 20/32 +1.125% 15/01	600.000,00	EUR	94,438	571.976,54		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 21/30 +0.50% 19/01	900.000,00	EUR	88,489	799.914,33		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 21/33 +0.875% 31/08	1.000.000,00	EUR	89,270	894.163,88		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 22/28 +2.75% 25/07	200.000,00	EUR	98,682	198.839,91		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 22/29 +3.625%	4.400.000,00	EUR	101,376	4.486.762,96		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 22/32 +2.10%	2.500.000,00	EUR	90,006	2.279.925,22		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 22/32 +2.50% 31/03	200.000,00	EUR	97,101	202.146,57		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/29 +3.875% 23/02	19.100.000,00	EUR	102,570	20.098.432,50		0,31	0,31
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/29 +4.375% 13/01	800.000,00	EUR	103,320	854.485,14		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/31 +3.875% 10/01	500.000,00	EUR	103,140	531.317,24		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/32 +4.125% 26/09	8.800.000,00	EUR	104,914	9.267.260,46		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/32 +4.75% 13/11	5.000.000,00	EUR	106,097	5.533.911,21		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen BNP PARIBAS SA 23/33 +4.125%	14.600.000,00	EUR	105,849	15.717.943,04		0,25	0,24
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 18/26 +1.375% 23/03 23/03	8.600.000,00	EUR	97,876	8.489.226,52		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 18/28 +1.625% 31/01 31/01	3.100.000,00	EUR	94,971	2.981.813,74		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 19/27 +0.50%	3.800.000,00	EUR	94,289	3.595.943,04		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 20/26 +0.25%	5.400.000,00	EUR	96,885	5.242.499,14		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 20/27 +0.50%	4.300.000,00	EUR	95,268	4.099.224,55		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 21/27 +0.01%	9.000.000,00	EUR	93,909	8.452.517,02		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 21/31 +0.25%	1.500.000,00	EUR	82,977	1.247.633,79		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 21/31 +0.75%	500.000,00	EUR	84,274	423.856,85		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/26 +0.375%	5.100.000,00	EUR	96,909	4.956.558,60		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/27 +1.75%	700.000,00	EUR	97,141	686.295,68		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/29 +1.625% 02/03	5.200.000,00	EUR	94,426	4.966.420,38		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/32 +2.25% 02/03	300.000,00	EUR	96,596	294.282,19		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/32 +2.375%	2.500.000,00	EUR	93,848	2.376.774,57		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 22/34 0.00%	5.100.000,00	EUR	91,500	4.732.823,54		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 23/28 +3.50%	100.000,00	EUR	101,436	104.113,54		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 23/28 +4.375%	5.100.000,00	EUR	103,450	5.343.201,57		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 23/30 +4.625% 02/03	200.000,00	EUR	104,443	215.044,56		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 23/33 +5.75% 01/06	200.000,00	EUR	106,285	217.359,38		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen BPCE SA 23/35 +5.125% 25/01	8.500.000,00	EUR	104,037	9.176.427,03		0,14	0,14

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen 08/03	BPCE SA 24/33 +4.125%	6.000.000,00	EUR	101,911	6.275.339,98		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen	BPCE SA 24/36 +3.875%	900.000,00	EUR	101,966	944.370,55		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen TRANSPORT D'EL 24/36 +3.75%	COENTREPRISE DE	500.000,00	EUR	99,854	514.022,58		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +2.00%	CREDIT AGRICOLE 19/29	100.000,00	EUR	94,238	95.443,75		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +1.00% 22/04	CREDIT AGRICOLE 20/26	700.000,00	EUR	99,056	697.074,19		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +3.375%	CREDIT AGRICOLE 22/27	3.700.000,00	EUR	101,167	3.775.665,91		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +1.125%	CREDIT AGRICOLE 22/29	200.000,00	EUR	92,236	186.008,58		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +3.875%	CREDIT AGRICOLE 22/34	600.000,00	EUR	103,592	643.025,98		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +4.25% 11/07	CREDIT AGRICOLE 23/29	6.500.000,00	EUR	103,227	6.794.523,75		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen +4.125%	CREDIT AGRICOLE 23/30	4.900.000,00	EUR	104,362	5.245.549,03		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +3.875%	CREDIT AGRICOLE 23/31	9.000.000,00	EUR	103,372	9.488.834,46		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +4.00%	CREDIT AGRICOLE 23/33	3.900.000,00	EUR	104,442	4.195.550,47		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +3.125% 26/01	CREDIT AGRICOLE 24/29	2.200.000,00	EUR	99,463	2.194.780,34		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +3.50%	CREDIT AGRICOLE 24/34	4.000.000,00	EUR	98,163	3.939.939,86		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +3.75%	CREDIT AGRICOLE 24/34	1.300.000,00	EUR	101,580	1.358.230,90		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +4.125%	CREDIT AGRICOLE 24/36	3.000.000,00	EUR	103,411	3.186.181,26		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +4.375% 15/04	CREDIT AGRICOLE 24/36	4.000.000,00	EUR	101,122	4.140.305,96		0,07	0,06
Obligaties krediet instellingen (LONDON) 16/26 +1.875% 20/12	CREDIT AGRICOLE 20/12	100.000,00	EUR	97,805	99.423,67		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen (LONDON) 19/29 +1.00%	CREDIT AGRICOLE	400.000,00	EUR	90,992	365.283,73		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 16/26 +3.25%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	400.000,00	EUR	100,102	405.821,20		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 19/28 +0.375%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	1.800.000,00	EUR	89,881	1.618.381,39		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 19/31 +3.375% 11/03 11/03	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	2.000.000,00	EUR	97,672	1.996.722,97		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 20/26 +0.01%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	1.000.000,00	EUR	96,491	964.983,98		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 20/27 +0.875%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	9.900.000,00	EUR	94,996	9.446.563,67		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen 20/29 +1.25% 11/06	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	9.000.000,00	EUR	93,077	8.420.702,52		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen 21/31 +0.875%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	17.100.000,00	EUR	83,260	14.239.979,43		0,22	0,22
Obligaties krediet instellingen 22/27 +3.375%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	9.000.000,00	EUR	101,029	9.127.576,45		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 22/30 +0.75%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	14.200.000,00	EUR	87,989	12.577.987,21		0,20	0,20
Obligaties krediet instellingen 23/34 +4.125%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	9.000.000,00	EUR	105,078	9.733.910,33		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen 24/34 +3.309%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	9.000.000,00	EUR	98,418	8.862.515,51		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 24/35 0.00%	CREDIT MUTUEL ARKEA SA	2.800.000,00	EUR	102,745	2.876.851,18		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 20/27 +1.50%	FONCIERE LYONNAISE	400.000,00	EUR	95,780	385.554,60		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen	GECINA 17/28 +1.375%	2.200.000,00	EUR	94,830	2.109.314,48		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen	GECINA 17/32 +2.00%	2.500.000,00	EUR	90,532	2.280.142,70		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen	GECINA 22/33 +0.875%	4.300.000,00	EUR	82,008	3.555.120,63		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen DU CREDI 21/42 +1.85% 21/10	GROUPE DES ASSURANCES	4.200.000,00	EUR	84,278	3.580.742,30		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen DU CREDI 24/44 +5.00% 30/04	GROUPE DES ASSURANCES	6.800.000,00	EUR	102,624	6.979.354,32		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen	ICADE 18/28 +1.625%	5.000.000,00	EUR	93,982	4.753.708,91		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen	ICADE 21/31 +0.625%	500.000,00	EUR	81,863	411.763,11		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +0.875%	ICADE SANTE SAS 19/29	11.200.000,00	EUR	87,085	9.850.424,88		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +1.375%	ICADE SANTE SAS 20/30	2.100.000,00	EUR	87,174	1.834.126,53		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +5.50%	ICADE SANTE SAS 23/28	2.500.000,00	EUR	106,160	2.669.817,05		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen +0.25%	LA BANQUE POSTALE 19/26	2.000.000,00	EUR	95,652	1.914.556,15		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 0.875%	LA BANQUE POSTALE 20/31	1.000.000,00	EUR	97,047	977.136,53		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +3.50% 01/04	LA BANQUE POSTALE 24/31	12.000.000,00	EUR	98,321	11.833.040,54		0,19	0,18

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen DES COMMERC 21/52 +2.125% 21/03	MUTUELLE ASSURANCE	12.900.000,00	EUR	82,319	10.718.268,55		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen 23/27 +4.00%	PSA BANQUE FRANCE SA	2.000.000,00	EUR	101,516	2.092.171,32		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 24/27 +3.50%	PSA BANQUE FRANCE SA	5.100.000,00	EUR	100,686	5.185.839,13		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 22/30 +4.25% 06/12	SOCIETE GENERALE SA	4.000.000,00	EUR	102,169	4.240.038,09		0,07	0,07
<u>Hongarije</u>								
Obligaties krediet instellingen OTP BANK PLC 24-30 4.25-VAR%	OTP BANK PLC 24-30 4.25-VAR%	3.900.000,00	EUR	99,878	3.902.053,64		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 12/06	OTP BANK PLC 24/28 +4.75%	7.513.000,00	EUR	102,066	7.806.101,02		0,12	0,12
<u>Ierland</u>								
Obligaties krediet instellingen +2.25% 04/04	AIB GROUP PLC 22/28	700.000,00	EUR	97,851	694.018,78		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +5.75% 16/02	AIB GROUP PLC 22/29	13.200.000,00	EUR	107,588	14.736.620,40		0,23	0,23
Obligaties krediet instellingen +4.625% 23/07	AIB GROUP PLC 23/29	14.543.000,00	EUR	104,505	15.382.491,51		0,24	0,24
Obligaties krediet instellingen +5.25% 23/10	AIB GROUP PLC 23/31	4.029.000,00	EUR	108,943	4.393.942,53		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen	AIB GROUP PLC 24/35 0.00%	19.153.000,00	EUR	101,453	19.829.300,49		0,31	0,31
Obligaties krediet instellingen PLC 23/28 +4.875% 16/07	BANK OF IRELAND GROUP	5.800.000,00	EUR	104,484	6.142.940,05		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen PLC 23/31 +5.00% 04/07	BANK OF IRELAND GROUP	3.438.000,00	EUR	107,719	3.759.424,88		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen PLC 24/34 +4.75% 10/05	BANK OF IRELAND GROUP	2.500.000,00	EUR	102,167	2.580.844,96		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen FINANCE DAC 21/27 +1.75%	HAMMERSON IRELAND	3.600.000,00	EUR	95,748	3.472.826,69		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +3.625%	NEW LINDE PLC 23/34	19.000.000,00	EUR	102,437	19.729.037,11		0,31	0,31
Obligaties krediet instellingen +3.50%	NEW LINDE PLC 24/34	8.500.000,00	EUR	101,451	8.744.770,43		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +3.40%	NEW LINDE PLC 24/36	5.000.000,00	EUR	99,407	5.091.093,78		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen DESIGNA 20/50 +1.875% 17/06	ZURICH FINANCE IRELAND	6.830.000,00	EUR	90,408	6.190.278,11		0,10	0,10
<u>Italië</u>								
Obligaties krediet instellingen 18/28 +1.75%	INTESA SANPAOLO SPA	4.550.000,00	EUR	95,811	4.408.474,85		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 19/26 +1.00%	INTESA SANPAOLO SPA	390.000,00	EUR	96,301	379.271,81		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 23/31 +5.125%	INTESA SANPAOLO SPA	4.329.000,00	EUR	109,513	4.779.121,37		0,08	0,07
Obligaties krediet instellingen 24/30 +3.625%	INTESA SANPAOLO SPA	13.538.000,00	EUR	101,207	13.721.633,17		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen CREDITO FI 23/30 0.00%	MEDIOBANCA BANCA DI	2.800.000,00	EUR	104,408	2.923.418,54		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +4.25%	PIRELLI & C SPA 23/28	700.000,00	EUR	102,824	743.094,63		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +3.875%	PIRELLI & C SPA 24/29	6.760.000,00	EUR	101,265	6.932.344,11		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen +0.325%	UNICREDIT SPA 21/26	8.000.000,00	EUR	97,078	7.786.534,14		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +0.925% 18/01	UNICREDIT SPA 22/28	300.000,00	EUR	95,725	289.350,44		0,01	0,00
Obligaties krediet instellingen +1.625%	UNICREDIT SPA 22/32	100.000,00	EUR	88,386	89.660,06		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +4.80% 17/01	UNICREDIT SPA 23/29	260.000,00	EUR	105,026	282.887,93		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +4.60% 14/02	UNICREDIT SPA 23/30	5.450.000,00	EUR	105,129	5.907.639,74		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +4.00%	UNICREDIT SPA 24/34	8.900.000,00	EUR	102,268	9.335.959,99		0,15	0,14
<u>Japan</u>								
Obligaties krediet instellingen INC 22/32 +4.029%	MIZUHO FINANCIAL GROUP	4.200.000,00	EUR	102,967	4.350.576,00		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen INC 23/30 +4.608%	MIZUHO FINANCIAL GROUP	8.000.000,00	EUR	105,979	8.542.920,24		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen FINANCIAL GROUP INC 19/29 +0.632%	SUMITOMO MITSUI	1.200.000,00	EUR	88,248	1.059.141,14		0,02	0,02
<u>Liechtenstein</u>								
Obligaties krediet instellingen 24-44 4,241%	SWISS LIFE FINANCE II AG	14.000.000,00	EUR	99,008	13.922.143,27		0,22	0,22
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties krediet instellingen SÄRL 24-PP 5%	AROUNDTOWN FINANCE	4.760.000,00	EUR	81,930	3.969.653,81		0,06	0,06

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen SARL 24-PP 7.125%	AROUNDTOWN FINANCE	5.610.000,00	EUR	91,138	5.329.644,09		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen SA 16/26 +1.125%	EUROCLEAR INVESTMENTS	5.000.000,00	EUR	96,822	4.891.667,52		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen SA 18/30 +1.50%	EUROCLEAR INVESTMENTS	2.700.000,00	EUR	92,571	2.521.941,66		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen SA 18/48 +2.625% 11/04	EUROCLEAR INVESTMENTS	6.000.000,00	EUR	96,542	5.880.115,89		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen FUNDING 20/32 +1.625%	PROLOGIS INTERNATIONAL	2.000.000,00	EUR	86,881	1.749.724,29		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen FUNDING 22/30 +3.625%	PROLOGIS INTERNATIONAL	4.000.000,00	EUR	100,653	4.120.655,34		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen FUNDING 23/35 +4.625%	PROLOGIS INTERNATIONAL	6.200.000,00	EUR	106,210	6.783.208,44		0,11	0,11
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen +0.50%	ABN AMRO BANK NV 21/29	4.500.000,00	EUR	87,677	3.947.801,16		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +2.375%	ABN AMRO BANK NV 22/27	1.400.000,00	EUR	98,725	1.395.996,50		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +5.125% 22/11	ABN AMRO BANK NV 22/33	1.000.000,00	EUR	103,952	1.126.150,86		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +5.50% 21/06	ABN AMRO BANK NV 23/33	5.000.000,00	EUR	105,530	5.306.661,24		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +4.375%	ABN AMRO BANK NV 24/36	4.200.000,00	EUR	101,124	4.301.064,57		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 22-27 2,25%	COLOPLAST FINANCE BV	13.600.000,00	EUR	98,204	13.494.093,16		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen 22-30 2.75%	COLOPLAST FINANCE BV	15.800.000,00	EUR	97,334	15.575.226,92		0,24	0,24
Obligaties krediet instellingen UA 22/32 0.00%	COOPERATIEVE RABOBANK	5.500.000,00	EUR	100,901	5.745.205,24		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen CTP BV 21/26 +0.625%	CTP BV 21/26 +0.625%	2.069.000,00	EUR	95,167	1.970.209,78		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen CTP BV 21/29 +1.25%	CTP BV 21/29 +1.25%	500.000,00	EUR	90,025	452.385,75		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CTP BV 21/31 +1.50%	CTP BV 21/31 +1.50%	4.900.000,00	EUR	85,095	4.176.480,26		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen CTP BV 22/26 +0.875%	CTP BV 22/26 +0.875%	1.673.000,00	EUR	97,153	1.636.768,72		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen CTP BV 24/30 +4.75%	CTP BV 24/30 +4.75%	7.400.000,00	EUR	103,590	7.924.029,53		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen +4.875%	DE VOLKSBANK 23/30	4.500.000,00	EUR	106,140	4.919.332,60		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +3.625%	DE VOLKSBANK 24/31	3.200.000,00	EUR	99,370	3.183.018,08		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen TREASURY BV 20/27 +1.375%	HEIMSTADEN BOSTAD	1.000.000,00	EUR	95,086	959.972,84		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen TREASURY BV 21/28 +1.00%	HEIMSTADEN BOSTAD	500.000,00	EUR	91,155	458.527,02		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +1.375% 05/12 11/01	ING GROEP NV 17/28	3.000.000,00	EUR	95,263	2.891.013,84		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 20/09 20/09	ING GROEP NV 18/28 +2.00%	6.100.000,00	EUR	95,891	5.863.083,78		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen 18/02	ING GROEP NV 20/29 +0.25%	3.000.000,00	EUR	90,522	2.720.909,05		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen +2.125% 26/05	ING GROEP NV 20/31	1.100.000,00	EUR	98,095	1.089.160,25		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +0.375% 29/09	ING GROEP NV 21/28	4.400.000,00	EUR	92,461	4.069.738,05		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 01/02	ING GROEP NV 21/30 +0.25%	4.000.000,00	EUR	87,958	3.525.790,62		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +0.875% 29/11	ING GROEP NV 21/30	3.400.000,00	EUR	88,526	3.037.283,56		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +0.875% 09/06	ING GROEP NV 21/32	4.100.000,00	EUR	93,657	3.854.088,78		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 16/11	ING GROEP NV 21/32 +1.00%	6.200.000,00	EUR	92,742	5.809.310,66		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +2.125% 23/05	ING GROEP NV 22/26	6.500.000,00	EUR	99,500	6.528.426,37		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen 16/02	ING GROEP NV 22/27 +1.25%	8.700.000,00	EUR	97,677	8.574.572,75		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +4.875% 14/11	ING GROEP NV 22/27	1.300.000,00	EUR	103,537	1.406.938,19		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +4.125% 24/08	ING GROEP NV 22/33	400.000,00	EUR	101,237	408.023,73		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 23/05	ING GROEP NV 23/29 +4.50%	9.400.000,00	EUR	103,950	9.957.884,97		0,16	0,16
Obligaties krediet instellingen 23/05	ING GROEP NV 23/34 +4.75%	300.000,00	EUR	108,071	330.499,66		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen	ING GROEP NV 24/34 0.00%	7.000.000,00	EUR	101,783	7.189.421,41		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen	ING GROEP NV 24/35 4.25%	4.100.000,00	EUR	100,551	4.154.097,99		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 21/33 +0.75%	LSEG NETHERLANDS BV	6.150.000,00	EUR	80,889	5.000.934,45		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen BANK NV/ 21/28 +0.50%	NATIONALE-NEDERLANDEN	2.000.000,00	EUR	90,460	1.810.305,39		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen	NIBC BANK NV 21/26 +0.25%	6.000.000,00	EUR	94,983	5.701.136,48		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +4.22%	SANDOZ FINANCE BV 23/30	3.300.000,00	EUR	103,999	3.507.115,89		0,06	0,05

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen +4.50%	SANDOZ FINANCE BV 23/33	7.700.000,00	EUR	106,293	8.514.931,32		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +3.25%	SANDOZ FINANCE BV 24/29	5.385.000,00	EUR	99,603	5.387.143,04		0,08	0,08
<u>Noorwegen</u>								
Obligaties krediet instellingen +3.125% 21/09	DNB BANK ASA 22/27	8.225.000,00	EUR	100,428	8.288.329,68		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +0.375% 18/01	DNB BANK ASA 22/28	2.300.000,00	EUR	94,736	2.185.697,65		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +4.00% 14/03	DNB BANK ASA 23/29	9.000.000,00	EUR	103,235	9.518.998,21		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen	DNB BANK ASA 23/33 0.00%	3.150.000,00	EUR	104,714	3.319.205,85		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen OESTLANDET 22/27 +1.75%	SPAREBANK 1	13.400.000,00	EUR	97,016	13.120.287,77		0,21	0,20
Obligaties krediet instellingen +3.50%	SPAREBANK 1 SMN 24/29	11.800.000,00	EUR	101,338	12.140.083,15		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen ASA 21/26 +0.25%	SPAREBANK 1 SR BANK	11.300.000,00	EUR	94,875	10.748.419,59		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen ASA 21/27 +0.375% 15/07	SPAREBANK 1 SR BANK	6.500.000,00	EUR	95,457	6.211.942,36		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen ASA 23/27 +3.75%	SPAREBANK 1 SR BANK	18.360.000,00	EUR	101,952	19.363.617,13		0,30	0,30
Obligaties krediet instellingen ASA 24/29 +3.375%	SPAREBANK 1 SR BANK	17.000.000,00	EUR	100,509	17.353.766,23		0,27	0,27
Obligaties krediet instellingen ASA 24/29 +3.625%	SPAREBANK 1 SR BANK	10.000.000,00	EUR	101,766	10.407.962,60		0,16	0,16
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen GMBH 23/28 +5.25%	A1 TOWERS HOLDING	5.200.000,00	EUR	105,264	5.556.025,11		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen ARBEIT UND 23/27 +4.125%	BAWAG PSK BANK FUER	14.700.000,00	EUR	102,134	15.489.190,98		0,24	0,24
Obligaties krediet instellingen 19/26 +0.875% 22/05 22/05	ERSTE GROUP BANK AG	17.400.000,00	EUR	96,908	16.929.652,09		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen 19/30 +1.00% 10/06	ERSTE GROUP BANK AG	6.400.000,00	EUR	98,254	6.313.329,97		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen 20/28 +0.10% 16/11	ERSTE GROUP BANK AG	2.500.000,00	EUR	91,628	2.293.079,59		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen 20/31 1.625%	ERSTE GROUP BANK AG	13.500.000,00	EUR	96,496	13.058.808,38		0,20	0,20
Obligaties krediet instellingen 21/32 0.875%	ERSTE GROUP BANK AG	27.100.000,00	EUR	92,043	25.170.933,74		0,39	0,39
Obligaties krediet instellingen 22/26 +1.50%	ERSTE GROUP BANK AG	400.000,00	EUR	97,934	395.139,40		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 22/33 4.00%	ERSTE GROUP BANK AG	21.700.000,00	EUR	100,084	22.935.836,46		0,36	0,36
Obligaties krediet instellingen 23/30 +4.25% 30/05	ERSTE GROUP BANK AG	7.100.000,00	EUR	104,389	7.538.941,92		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen 23/31 +4.00% 16/01	ERSTE GROUP BANK AG	8.400.000,00	EUR	103,607	8.968.307,87		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 24/35 0.00%	ERSTE GROUP BANK AG	5.700.000,00	EUR	99,252	5.657.364,00		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen	VERBUND AG 21/41 +0.90%	400.000,00	EUR	66,936	269.845,82		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen	VERBUND AG 24/31 +3.25%	4.900.000,00	EUR	101,293	5.036.201,68		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +4.75%	VOLKSBANK WIEN AG 23/27	16.000.000,00	EUR	103,535	17.044.496,10		0,27	0,27
Obligaties krediet instellingen 0.00%	VOLKSBANK WIEN AG 24/35	2.700.000,00	EUR	100,464	2.712.520,71		0,04	0,04
<u>Portugal</u>								
Obligaties krediet instellingen DEPOSITOS SA 21/27 +0.375% 21/09	CAIXA GERAL DE	2.500.000,00	EUR	94,931	2.374.300,90		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen DEPOSITOS SA 22/28 +5.75% 31/10	CAIXA GERAL DE	1.200.000,00	EUR	107,128	1.354.541,58		0,02	0,02
<u>Roemenië</u>								
Obligaties krediet instellingen ROMANA SA 23/27 +7.625% 19/05	BANCA COMERCIALA	300.000,00	EUR	105,418	326.595,50		0,01	0,01
<u>Slovakije</u>								
Obligaties krediet instellingen AS 23/28 +5.375% 04/10	SLOVENSKA SPORITELNA	4.800.000,00	EUR	104,554	5.037.676,93		0,08	0,08
<u>Slovenie</u>								
Obligaties krediet instellingen 24/30 +4.50% 29/05	NOVA LJUBLJANSKA BANK	24.100.000,00	EUR	102,007	25.044.197,97		0,39	0,39
<u>Spanje</u>								
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 20/27 +0.50%	BANCO BILBAO VIZCAYA	1.000.000,00	EUR	94,937	953.342,01		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 22/29 +4.375%	BANCO BILBAO VIZCAYA	200.000,00	EUR	105,970	212.348,35		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 23/31 +4.625% 13/01	BANCO BILBAO VIZCAYA	200.000,00	EUR	105,608	218.595,95		0,00	0,00

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 24/30 +3.625%	BANCO BILBAO VIZCAYA	5.500.000,00	EUR	102,055	5.692.759,33		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 24/36 0.00%	BANCO BILBAO VIZCAYA	11.800.000,00	EUR	99,936	11.792.459,21		0,18	0,18
Obligaties krediet instellingen ARGENTARIA 24/36 0.00%	BANCO BILBAO VIZCAYA	8.700.000,00	EUR	103,028	8.963.414,69		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +1.125% 11/03	BANCO SABADELL 20/27	200.000,00	EUR	97,509	196.460,13		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +5.125% 10/11	BANCO SABADELL 22/28	100.000,00	EUR	105,520	110.504,89		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +5.50% 08/09	BANCO SABADELL 23/29	2.000.000,00	EUR	107,128	2.158.539,50		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BANCO SABADELL 23/29	4.800.000,00	EUR	105,992	5.183.614,80		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 20/27 +0.50%	BANCO SANTANDER	100.000,00	EUR	94,955	95.324,34		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 21/27 +0.50% 24/03	BANCO SANTANDER	800.000,00	EUR	96,565	774.943,80		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 23/31 +4.875%	BANCO SANTANDER	1.000.000,00	EUR	107,805	1.079.791,00		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 24/29 +3.875%	BANCO SANTANDER	4.200.000,00	EUR	102,076	4.372.805,90		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 24/34 +4.125%	BANCO SANTANDER	6.200.000,00	EUR	103,207	6.533.376,67		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	BANCO SANTANDER	3.500.000,00	EUR	103,932	3.729.690,54		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +4.375% 03/05	BANKINTER S.A. 23/30	200.000,00	EUR	104,655	213.648,96		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +3.50% 10/09	BANKINTER S.A. 24/32	13.000.000,00	EUR	100,170	13.085.707,83		0,20	0,20
Obligaties krediet instellingen 17/04	CAIXABANK SA 18/30 +2.25%	1.600.000,00	EUR	99,296	1.608.166,14		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +1.125%	CAIXABANK SA 19/26	2.000.000,00	EUR	97,704	1.967.525,56		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +1.125%	CAIXABANK SA 19/26	3.400.000,00	EUR	96,385	3.314.075,53		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 09/02	CAIXABANK SA 21/29 +0.50%	1.600.000,00	EUR	91,556	1.470.695,31		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +0.625% 21/01	CAIXABANK SA 22/28	6.800.000,00	EUR	95,135	6.502.179,56		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 23/30 +4.25%	4.300.000,00	EUR	105,298	4.555.368,01		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +4.375%	CAIXABANK SA 23/33	2.100.000,00	EUR	107,130	2.334.316,04		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen +6.125% 30/05	CAIXABANK SA 23/34	8.700.000,00	EUR	108,130	9.632.129,45		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +4.125% 09/02	CAIXABANK SA 24/32	5.300.000,00	EUR	102,736	5.603.278,21		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 24/36 0.00%	9.700.000,00	EUR	100,842	9.879.354,39		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen 21/28 +1.50%	CELLNEX FINANCE CO SA	3.000.000,00	EUR	94,122	2.841.523,96		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen 21/29 +1.25%	CELLNEX FINANCE CO SA	5.000.000,00	EUR	91,916	4.645.305,11		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 21/33 +2.00%	CELLNEX FINANCE CO SA	8.000.000,00	EUR	87,922	7.146.990,44		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen 24/29 +3.625%	CELLNEX FINANCE CO SA	8.000.000,00	EUR	101,155	8.219.483,28		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen FINANCIEROS ESPA 24/30 +3.50%	EDP SERVICIOS	3.316.000,00	EUR	101,211	3.390.184,31		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen +4.00% 01/02	KUTXABANK SA 23/28	1.500.000,00	EUR	101,948	1.573.968,18		0,03	0,02
Obligaties krediet instellingen +1.375%	PROSEGUR CASH SA 17/26	1.200.000,00	EUR	98,015	1.188.347,45		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen FINANCE SA 19/26 +0.50%	SANTANDER CONSUMER	900.000,00	EUR	95,139	860.578,83		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen FINANCE SA 21/26 0.00%	SANTANDER CONSUMER	4.400.000,00	EUR	96,350	4.239.417,60		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen FINANCE SA 22/27 +0.50%	SANTANDER CONSUMER	2.900.000,00	EUR	94,804	2.760.847,30		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen FINANCE SA 23/28 +4.125%	SANTANDER CONSUMER	10.300.000,00	EUR	103,627	10.881.964,96		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen +4.625%	WERFEN SA/SPAIN 23/28	4.500.000,00	EUR	103,735	4.751.901,50		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +4.25%	WERFEN SA/SPAIN 24/30	19.700.000,00	EUR	102,547	20.617.039,77		0,32	0,32
<u>Tsjechië</u>								
Obligaties krediet instellingen +5.943% 29/06	CESKA SPORITELNA 23/27	4.200.000,00	EUR	104,070	4.455.719,17		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +5.737% 08/03	CESKA SPORITELNA 23/28	10.000.000,00	EUR	104,598	10.832.345,05		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen 4.57%	CESKA SPORITELNA 24-31	10.200.000,00	EUR	103,002	10.659.455,50		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen +4.824% 15/01	CESKA SPORITELNA 24/30	4.500.000,00	EUR	103,882	4.846.689,01		0,08	0,08

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen +0.577% 09/08	BARCLAYS PLC 21/29	1.000.000,00	EUR	90,338	904.688,68		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +1.125% 22/03	BARCLAYS PLC 21/31	2.500.000,00	EUR	96,519	2.430.148,97		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen +1.106% 12/05	BARCLAYS PLC 21/32	300.000,00	EUR	85,324	257.535,58		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +0.877% 28/01	BARCLAYS PLC 22/28	800.000,00	EUR	95,137	766.403,12		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +5.262% 29/01	BARCLAYS PLC 22/34	10.300.000,00	EUR	109,568	11.694.172,52		0,18	0,18
Obligaties krediet instellingen +4.918% 08/08	BARCLAYS PLC 23/30	8.026.000,00	EUR	106,024	8.600.330,01		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen	BARCLAYS PLC 24/33 0.00%	5.350.000,00	EUR	104,396	5.585.170,22		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +4.347% 08/05	BARCLAYS PLC 24/35	5.700.000,00	EUR	102,861	5.982.575,65		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen	BARCLAYS PLC 24/36 0.00%	8.000.000,00	EUR	102,815	8.391.998,21		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen	BARCLAYS PLC 24/36 0.00%	3.000.000,00	EUR	99,206	2.976.180,00		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 29/10	CYBG PLC 23/28 +4.625%	9.600.000,00	EUR	103,850	9.972.053,99		0,16	0,16
Obligaties krediet instellingen 18/03	CYBG PLC 24/28 +4.00%	2.000.000,00	EUR	101,782	2.085.391,32		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +0.641% 24/09	HSBC HOLDING PLC 21/29	10.700.000,00	EUR	90,256	9.664.291,15		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +3.019% 15/06	HSBC HOLDING PLC 22/27	3.600.000,00	EUR	99,841	3.635.382,06		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +4.752% 10/03	HSBC HOLDING PLC 23/28	1.400.000,00	EUR	103,376	1.490.090,38		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +4.787% 10/03	HSBC HOLDING PLC 23/32	17.000.000,00	EUR	106,519	18.632.242,42		0,29	0,29
Obligaties krediet instellingen +4.856% 23/05	HSBC HOLDING PLC 23/33	11.000.000,00	EUR	107,899	12.104.460,68		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen +3.755% 20/05	HSBC HOLDING PLC 24/29	11.000.000,00	EUR	101,347	11.333.777,73		0,18	0,18
Obligaties krediet instellingen +3.445% 25/09	HSBC HOLDING PLC 24/30	11.100.000,00	EUR	99,810	11.116.620,68		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen +3.834% 25/09	HSBC HOLDING PLC 24/35	11.100.000,00	EUR	100,273	11.172.269,65		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen 0.00%	HSBC HOLDING PLC 24/35	4.550.000,00	EUR	102,631	4.797.547,30		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen MARKETS PLC 20/26 +2.375%	LLOYDS BANK CORP	3.990.000,00	EUR	99,285	4.014.713,42		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen PLC 20/26 +3.50% 01/04	LLOYDS BANKING GROUP	16.180.000,00	EUR	100,141	16.533.284,75		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen PLC 22/30 +3.125% 24/08	LLOYDS BANKING GROUP	4.600.000,00	EUR	98,328	4.549.861,69		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen PLC 23/31 +4.75% 21/09	LLOYDS BANKING GROUP	5.550.000,00	EUR	105,939	5.908.499,64		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen PLC 24/34 +4.375% 05/04	LLOYDS BANKING GROUP	2.000.000,00	EUR	101,310	2.076.306,64		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 18/26 +1.50% 08/03 08/03	NATIONWIDE BLDG	5.000.000,00	EUR	99,497	5.023.183,33		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 21/28 +0.25%	NATIONWIDE BLDG	8.500.000,00	EUR	89,748	7.631.350,29		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 22/27 +2.00%	NATIONWIDE BLDG	33.900.000,00	EUR	97,787	33.495.440,11		0,52	0,52
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 22/29 +3.25%	NATIONWIDE BLDG	29.630.000,00	EUR	100,238	29.848.307,95		0,47	0,46
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 23/26 +4.50%	NATIONWIDE BLDG	4.898.000,00	EUR	103,070	5.268.175,41		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen SOCIETY 24/32 +3.828% 24/07	NATIONWIDE BLDG	5.550.000,00	EUR	101,156	5.671.802,21		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +0.67% 14/09	NATWEST GROUP PLC 21/29	6.700.000,00	EUR	90,515	6.070.296,74		0,10	0,09
Obligaties krediet instellingen +0.78% 26/02	NATWEST GROUP PLC 21/30	9.000.000,00	EUR	89,751	8.125.133,36		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +1.043% 14/09	NATWEST GROUP PLC 21/32	6.900.000,00	EUR	93,002	6.426.424,30		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen +4.067% 06/09	NATWEST GROUP PLC 22/28	8.700.000,00	EUR	102,491	8.970.021,96		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +4.699% 14/03	NATWEST GROUP PLC 23/28	5.500.000,00	EUR	103,535	5.858.016,05		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen 0.00%	NATWEST GROUP PLC 23/29	12.390.000,00	EUR	104,600	13.376.612,47		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen VAR%	NATWEST GROUP PLC 23/34	8.400.000,00	EUR	106,932	9.307.669,29		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +3.673% 05/08	NATWEST GROUP PLC 24/31	4.075.000,00	EUR	100,961	4.149.823,00		0,07	0,06
Obligaties krediet instellingen HOLDINGS PLC 19/27 +0.80%	OMNICOM FINANCE	2.000.000,00	EUR	94,613	1.897.293,29		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen HOLDINGS PLC 24/32 +3.70%	OMNICOM FINANCE	15.000.000,00	EUR	101,225	15.547.181,21		0,24	0,24
Obligaties krediet instellingen GROUP PLC 21/26 +0.125%	ROYAL BANK OF SCOTLAND	4.400.000,00	EUR	95,725	4.213.940,18		0,07	0,07

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen GROUP PLC 22/27 +1.375%	ROYAL BANK OF SCOTLAND	16.850.000,00	EUR	96,668	16.442.780,31		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen GROUP PLC 23/28 +4.25%	ROYAL BANK OF SCOTLAND	23.310.000,00	EUR	103,653	24.951.987,94		0,39	0,39
Obligaties krediet instellingen GROUP PLC 24/29 +3.625%	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6.000.000,00	EUR	102,029	6.297.630,83		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen HOLDINGS PL 22/28 +3.53% 25/08	SANTANDER UK GROUP	200.000,00	EUR	100,592	202.480,48		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen SEGRO PLC 24/32 +3.50%	SEGRO PLC 24/32 +3.50%	8.200.000,00	EUR	98,896	8.138.565,97		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen UTIL 24/34 +4.00%	SEVERN TRENT WATER	6.000.000,00	EUR	101,138	6.226.100,51		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen PLC 17/26 +1.625% 03/10 03/10	STANDARD CHARTERED	1.000.000,00	EUR	97,125	972.496,33		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen PLC 19/27 +0.90% 02/07	STANDARD CHARTERED	100.000,00	EUR	96,520	96.818,54		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen PLC 20/28 +0.85% 27/01	STANDARD CHARTERED	1.200.000,00	EUR	94,901	1.146.555,70		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen PLC 20/30 +2.50% 09/06	STANDARD CHARTERED	100.000,00	EUR	99,224	99.580,16		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen PLC 21/31 +1.20% 23/09	STANDARD CHARTERED	300.000,00	EUR	95,469	286.782,98		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen PLC 23/31 +4.874% 10/05	STANDARD CHARTERED	14.490.000,00	EUR	106,578	15.779.782,55		0,25	0,25
Obligaties krediet instellingen PLC 24/32 +4.196% 04/03	STANDARD CHARTERED	5.000.000,00	EUR	102,720	5.274.533,23		0,08	0,08
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties krediet instellingen 23/31 +4.625%	AMERICAN TOWER CORP	300.000,00	EUR	106,361	325.469,66		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 17/27 +1.776% 04/05 04/05	BANK OF AMERICA CORP	5.500.000,00	EUR	98,226	5.450.614,99		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen 18/28 +1.662% 25/04	BANK OF AMERICA CORP	1.600.000,00	EUR	96,806	1.562.664,12		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 19/26 +0.808% 09/05 09/05	BANK OF AMERICA CORP	2.200.000,00	EUR	98,886	2.184.014,74		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 20/29 +3.648% 31/03	BANK OF AMERICA CORP	4.000.000,00	EUR	101,695	4.153.366,09		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 21/28 +0.583% 24/08	BANK OF AMERICA CORP	700.000,00	EUR	93,312	653.943,25		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 21/31 +0.694% 22/03	BANK OF AMERICA CORP	100.000,00	EUR	86,788	87.212,14		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen 21/32 +1.102% 24/05	BANK OF AMERICA CORP	700.000,00	EUR	86,159	606.492,63		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 22/26 +1.949% 27/10	BANK OF AMERICA CORP	1.300.000,00	EUR	99,003	1.287.312,71		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 22/33 +2.824% 27/04	BANK OF AMERICA CORP	5.000.000,00	EUR	95,330	4.838.835,32		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 23/28 +4.134%	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000,00	EUR	103,518	2.102.304,90		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen CORP 19/29 +1.65%	CAPITAL ONE FINANCIAL	1.000.000,00	EUR	91,665	923.025,97		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen LLC 21/28 +0.625%	CELANESE US HOLDINGS	500.000,00	EUR	89,090	445.884,84		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen LLC 22/29 +5.337%	CELANESE US HOLDINGS	4.100.000,00	EUR	105,786	4.508.225,02		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 19/26 +1.375%	EURONET WORLDWIDE INC	300.000,00	EUR	96,680	291.871,26		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +2.00%	GOLDMAN SACHS 18/28	400.000,00	EUR	95,830	391.299,06		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +0.875%	GOLDMAN SACHS 20/30	100.000,00	EUR	88,766	89.444,60		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +4.375%	IHG FINANCE LLC 23/29	6.000.000,00	EUR	103,580	6.457.217,13		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen +3.625%	IHG FINANCE LLC 24/31	4.100.000,00	EUR	98,575	4.055.424,85		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 13/28 +2.875%	JPMORGAN CHASE & CO	1.300.000,00	EUR	99,744	1.313.049,71		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 17/28 +1.638% 18/05 18/05	JPMORGAN CHASE & CO	3.100.000,00	EUR	96,521	3.015.258,36		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 18/29 +1.812% 12/06	JPMORGAN CHASE & CO	5.250.000,00	EUR	95,550	5.053.099,70		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 19/27 +1.09% 11/03 11/03	JPMORGAN CHASE & CO	3.200.000,00	EUR	97,415	3.139.641,42		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen 19/31 +1.001% 25/07	JPMORGAN CHASE & CO	2.000.000,00	EUR	87,970	1.764.770,93		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen 19/32 +1.047% 04/11	JPMORGAN CHASE & CO	900.000,00	EUR	85,542	779.198,65		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 20/28 +0.389% 24/02	JPMORGAN CHASE & CO	1.200.000,00	EUR	94,043	1.131.702,60		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 22/30 +1.963% 23/03	JPMORGAN CHASE & CO	700.000,00	EUR	94,841	672.242,86		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 23/31 +4.457% 13/11	JPMORGAN CHASE & CO	5.800.000,00	EUR	105,651	6.377.097,75		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen NA 24/29 +3.40%	JPMORGAN CHASE BANK	10.000.000,00	EUR	100,539	10.294.733,33		0,16	0,16

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen 19/30 +1.979%	MARSH & MCLENNAN CO	6.000.000,00	EUR	94,254	5.728.137,87		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen +1.875% 27/04 27/04	MORGAN STANLEY 17/27	2.690.000,00	EUR	97,482	2.648.098,18		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen +0.495% 26/10	MORGAN STANLEY 20/29	9.750.000,00	EUR	89,648	8.741.335,77		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen 1.102%	MORGAN STANLEY 21-33	5.000.000,00	EUR	83,803	4.218.073,90		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen +0.406% 29/10	MORGAN STANLEY 21/27	14.500.000,00	EUR	94,927	13.764.805,72		0,22	0,21
Obligaties krediet instellingen +0.497% 07/02	MORGAN STANLEY 21/31	5.650.000,00	EUR	85,938	4.875.976,02		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +2.103% 08/05	MORGAN STANLEY 22/26	8.160.000,00	EUR	99,547	8.205.781,62		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen +4.813% 25/10	MORGAN STANLEY 22/28	200.000,00	EUR	104,804	209.767,04		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen +2.95% 07/05	MORGAN STANLEY 22/32	4.000.000,00	EUR	96,568	3.919.953,12		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen +5.148% 25/01	MORGAN STANLEY 22/34	8.400.000,00	EUR	110,488	9.611.831,51		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen +4.656% 02/03	MORGAN STANLEY 23/29	1.660.000,00	EUR	104,414	1.784.720,09		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen +3.79% 21/12	MORGAN STANLEY 24/30	16.000.000,00	EUR	101,660	16.637.743,65		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen +3.955% 21/12	MORGAN STANLEY 24/35	3.700.000,00	EUR	101,575	3.848.097,98		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen FDG 23/30 +3.625%	NEW YORK LIFE GLOBAL	15.300.000,00	EUR	102,492	16.129.865,72		0,25	0,25
Obligaties krediet instellingen FDG 24/31 +3.45%	NEW YORK LIFE GLOBAL	6.100.000,00	EUR	101,431	6.345.394,96		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen FDG 24/34 +3.625%	NEW YORK LIFE GLOBAL	4.500.000,00	EUR	101,846	4.648.308,30		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen LLC 18/29 +1.875%	PROLOGIS EURO FINANCE	5.280.000,00	EUR	94,797	5.086.437,32		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen LLC 19/27 +0.25%	PROLOGIS EURO FINANCE	2.500.000,00	EUR	92,373	2.310.207,29		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen LLC 19/31 +0.625%	PROLOGIS EURO FINANCE	2.150.000,00	EUR	83,426	1.795.534,53		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen LLC 20/35 +1.00%	PROLOGIS EURO FINANCE	3.000.000,00	EUR	76,990	2.331.664,21		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen LLC 21/32 +0.50%	PROLOGIS EURO FINANCE	3.000.000,00	EUR	80,682	2.431.022,82		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen LLC 22/29 +1.00%	PROLOGIS EURO FINANCE	5.100.000,00	EUR	91,378	4.697.355,30		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen LLC 23/30 +3.875%	PROLOGIS EURO FINANCE	5.740.000,00	EUR	102,411	6.044.893,38		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen LLC 23/33 +4.625%	PROLOGIS EURO FINANCE	7.500.000,00	EUR	106,524	8.142.322,01		0,13	0,13
Obligaties krediet instellingen LLC 23/43 +4.25%	PROLOGIS EURO FINANCE	3.420.000,00	EUR	102,495	3.614.144,64		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen 23/30 +4.875%	REALITY INCOME CORP.	5.000.000,00	EUR	106,639	5.410.074,56		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen 23/34 +5.125%	REALITY INCOME CORP.	500.000,00	EUR	110,456	560.492,62		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 23/29 +3.30%	UNILEVER CAPITAL CORP	4.600.000,00	EUR	101,951	4.750.864,64		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen VISA INC 22/26 +1.50%	VISA INC 22/26 +1.50%	6.100.000,00	EUR	98,119	6.019.861,15		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen VISA INC 22/29 +2.00%	VISA INC 22/29 +2.00%	3.800.000,00	EUR	96,420	3.692.680,18		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen VISA INC 22/34 +2.375%	VISA INC 22/34 +2.375%	100.000,00	EUR	93,712	94.609,86		0,00	0,00
<u>Ver.Arab.Emir.</u>								
Obligaties krediet instellingen DHABI PJS 22/27 +1.625%	NATIONAL BANK OF ABU	10.200.000,00	EUR	96,320	9.918.610,59		0,16	0,15
<u>Zweden</u>								
Obligaties krediet instellingen EPIROC AB 24/31 +3.625%	EPIROC AB 24/31 +3.625%	5.100.000,00	EUR	101,093	5.279.987,70		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen EQT AB 21/31 +0.875%	EQT AB 21/31 +0.875%	1.600.000,00	EUR	83,336	1.339.900,95		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen EQT AB 22/28 +2.375%	EQT AB 22/28 +2.375%	5.725.000,00	EUR	96,803	5.619.467,62		0,09	0,09
Obligaties krediet instellingen HEIMSTADEN BOSTAD AB 24/29 +3.875%	HEIMSTADEN BOSTAD AB	3.750.000,00	EUR	98,962	3.711.075,00		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen HYPOTEK AB 23/27 +4.00%	LANSFORSKRINGAR	5.000.000,00	EUR	102,147	5.264.195,60		0,08	0,08
Obligaties krediet instellingen +1.875%	SBAB BANK AB 22/25	6.400.000,00	EUR	99,030	6.444.822,84		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen 20/27 +0.375%	SKANDINAVISKA ENSKILDA	5.000.000,00	EUR	94,456	4.736.297,61		0,07	0,07
Obligaties krediet instellingen 21/31 +0.75% 03/11	SKANDINAVISKA ENSKILDA	1.000.000,00	EUR	94,375	951.193,02		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen 22/26 +1.75%	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.500.000,00	EUR	97,978	2.491.896,86		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen 23/28 +3.875%	SKANDINAVISKA ENSKILDA	600.000,00	EUR	103,261	630.713,71		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen 24/34 0.00%	SKANDINAVISKA ENSKILDA	5.600.000,00	EUR	102,979	5.766.846,96		0,09	0,09

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen 0.00%	SVENSKA HANDBK 22/33	7.000.000,00	EUR	98,655	7.000.555,77		0,11	0,11
Obligaties krediet instellingen 0.00%	SVENSKA HANDBK 23/34	2.090.000,00	EUR	105,307	2.222.675,93		0,04	0,04
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 21/28 +0.20%	1.500.000,00	EUR	91,241	1.371.023,24		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 22/27 +1.30%	750.000,00	EUR	96,299	729.090,72		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 22/27 +2.10%	900.000,00	EUR	98,419	894.004,74		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 23/28 +4.125%	7.000.000,00	EUR	104,356	7.583.394,95		0,12	0,12
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 23/28 +4.25%	3.800.000,00	EUR	104,058	4.003.743,63		0,06	0,06
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 23/30 +4.375%	13.700.000,00	EUR	105,467	14.540.973,51		0,23	0,23
<u>Zwitserland</u>								
Obligaties krediet instellingen 24/06	CS GROUP 19/27 +1.00%	200.000,00	EUR	96,700	194.107,17		0,00	0,00
Obligaties krediet instellingen 01/03	CS GROUP 22/29 +7.75%	7.430.000,00	EUR	113,435	8.813.121,39		0,14	0,14
Obligaties krediet instellingen +0.875%	UBS GROUP AG 21/31	1.200.000,00	EUR	83,686	1.014.644,97		0,02	0,02
Obligaties krediet instellingen +2.75% 15/06	UBS GROUP AG 22/27	300.000,00	EUR	99,477	301.550,11		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +3.125% 15/06	UBS GROUP AG 22/30	700.000,00	EUR	99,196	702.642,76		0,01	0,01
Obligaties krediet instellingen +4.375% 11/01	UBS GROUP AG 23/31	16.550.000,00	EUR	104,282	17.840.228,77		0,28	0,28
Obligaties krediet instellingen +4.75% 17/03	UBS GROUP AG 23/32	9.000.000,00	EUR	106,479	9.850.137,14		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen	UBS LONDON 21/26 +0.01%	10.200.000,00	EUR	96,073	9.800.084,32		0,15	0,15
Obligaties krediet instellingen	UBS LONDON 21/26 +0.01%	3.000.000,00	EUR	95,536	2.866.182,97		0,05	0,05
Obligaties krediet instellingen	UBS LONDON 21/31 +0.50%	2.400.000,00	EUR	84,013	2.023.349,17		0,03	0,03
Obligaties krediet instellingen	ZUERCHER KANTONALBANK 22/28 +2.02% 13/04	23.800.000,00	EUR	97,007	23.352.489,43		0,36	0,36
Obligaties krediet instellingen	ZUERCHER KANTONALBANK 23/27 +4.467% 15/09	13.100.000,00	EUR	102,653	13.521.263,16		0,21	0,21
Obligaties krediet instellingen	ZUERCHER KANTONALBANK 23/29 +4.156% 08/06	19.400.000,00	EUR	103,308	20.362.005,96		0,32	0,32
Obligaties private bedrijven								
<u>Australië</u>								
Obligaties private bedrijven 16/26 +3.125% 01/06 01/06	AURIZON NETWORK PTY LTD	5.000.000,00	EUR	100,174	5.073.762,24		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MEL 23/33 +4.375%	5.950.000,00	EUR	104,959	6.359.147,18		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MEL 24/34 +4.00%	2.000.000,00	EUR	102,312	2.078.234,30		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +1.75%	SYDNEY AIRPORT 18/28	18.200.000,00	EUR	95,569	17.557.583,64		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven +4.375%	SYDNEY AIRPORT 23/33	8.540.000,00	EUR	105,497	9.194.714,87		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven +3.75%	SYDNEY AIRPORT 24/32	2.000.000,00	EUR	101,918	2.076.167,32		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +4.125%	SYDNEY AIRPORT 24/36	2.000.000,00	EUR	103,621	2.114.011,44		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 14/04 14/04	TELSTRA CORP 16/26 +1.125%	5.000.000,00	EUR	97,657	4.913.687,42		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	TELSTRA CORP 19/29 +1.375%	1.100.000,00	EUR	93,431	1.036.818,86		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	TELSTRA CORP 20/30 +1.00%	200.000,00	EUR	89,662	180.369,94		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven 3.75%	TELSTRA GROUP LTD 23-31	5.000.000,00	EUR	103,482	5.266.565,00		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 23/33 +4.225%	6.800.000,00	EUR	104,296	7.240.139,81		0,11	0,11
<u>België</u>								
Obligaties private bedrijven	AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	2.000.000,00	EUR	97,147	1.964.496,44		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	AGEAS NV 20/51 +1.875% 24/05	2.500.000,00	EUR	86,574	2.208.159,23		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 13/33 +3.25% 24/01 24/01	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.000.000,00	EUR	100,039	2.050.685,47		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven NV 18/27 +1.15% 23/01 22/01	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	1.100.000,00	EUR	96,637	1.072.792,41		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven NV 20/40 +3.70%	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	11.500.000,00	EUR	99,939	11.740.120,12		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven NV 24/31 +3.45%	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	1.300.000,00	EUR	101,710	1.327.022,19		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven NV 24/37 +3.75%	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	11.600.000,00	EUR	101,504	12.040.240,39		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven NV 24/44 +3.95%	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	10.300.000,00	EUR	100,653	10.615.784,36		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven 11/07	BPOST SA 18/26 +1.25% 11/07	14.700.000,00	EUR	97,398	14.373.948,36		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	COFINIMMO 20/30 +0.875%	700.000,00	EUR	84,893	599.839,92		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	COFINIMMO 22/28 +1.00%	4.900.000,00	EUR	92,438	4.567.090,06		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven SA 23/33 +3.625%	ELIA TRANSMISSION BELGIUM	1.300.000,00	EUR	101,702	1.359.078,11		0,02	0,02

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven SA 24/36 +3.75%	ELIA TRANSMISSION BELGIUM	12.100.000,00	EUR	100,894	12.566.434,50		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven G.B.L. 21-31 0,125%		5.500.000,00	EUR	82,714	4.554.495,49		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven G.B.L. 22/29 +3.125%		200.000,00	EUR	100,315	201.570,85		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven G.B.L. 23/33 +4.00%		9.900.000,00	EUR	103,776	10.457.184,35		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 23/33 +3.875%		9.000.000,00	EUR	103,055	9.426.873,02		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 24/30 +3.25%		5.000.000,00	EUR	100,110	5.030.863,21		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 24/34 +3.50%		6.000.000,00	EUR	99,210	5.985.365,42		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 24/36 +3.875%		18.700.000,00	EUR	101,905	19.433.367,85		0,30	0,30
Obligaties private bedrijven PROXIMUS 23/33 +4.125%		2.200.000,00	EUR	105,006	2.396.668,60		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven PROXIMUS 24/34 +3.75%		2.000.000,00	EUR	101,599	2.076.767,12		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven SOLVAY 20/99 +2.50%		5.000.000,00	EUR	98,315	4.998.977,43		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven SOLVAY 24/28 +3.875%		1.200.000,00	EUR	101,658	1.246.779,70		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven SOLVAY 24/31 +4.25%		1.900.000,00	EUR	102,568	1.954.979,97		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven VGP NV 21/29 +1.50%		1.200.000,00	EUR	90,014	1.090.323,90		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven VGP NV 22/27 +1.625%		5.400.000,00	EUR	95,292	5.214.799,63		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven VGP NV 22/30 +2.25%		23.000.000,00	EUR	89,724	21.043.771,06		0,33	0,33
<u>Canada</u>								
Obligaties private bedrijven CLASS A 17/27 +1.50% 25/09	MAGNA INTERNATIONAL	400.000,00	EUR	95,930	384.312,12		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven CLASS A 23/32 +4.375%	MAGNA INTERNATIONAL	8.500.000,00	EUR	104,926	9.151.002,40		0,14	0,14
<u>Cyprus</u>								
Obligaties private bedrijven HOLD SA 18/28 +1.625%	AROWNTOWN PROPERTY	5.400.000,00	EUR	93,185	5.097.693,42		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven HOLD SA 19/28 +1.45% 09/07	AROWNTOWN PROPERTY	5.000.000,00	EUR	92,139	4.629.606,59		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven HOLD SA 20/26 0.00%	AROWNTOWN PROPERTY	1.400.000,00	EUR	94,412	1.321.768,00		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven HOLD SA 21-27 0,375%	AROWNTOWN PROPERTY	3.500.000,00	EUR	92,227	3.235.086,82		0,05	0,05
<u>Denemarken</u>								
Obligaties private bedrijven +0.375%	DSV PANALPINA A S 20/27	16.160.000,00	EUR	94,230	15.268.564,84		0,24	0,24
Obligaties private bedrijven ORSTED A/S 22/33 +2.875%		5.000.000,00	EUR	95,072	4.808.336,90		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven ORSTED A/S 23/30 +3.75%		2.450.000,00	EUR	102,130	2.563.596,32		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ORSTED A/S 23/35 +4.125%		11.300.000,00	EUR	103,653	12.024.438,95		0,19	0,19
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven 13/01 06/07	ALLIANZ SE 17/27 +3.099%	300.000,00	EUR	99,230	300.669,22		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven 25/09	ALLIANZ SE 19/49 +1.301%	300.000,00	EUR	89,134	267.787,04		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven 08/07	ALLIANZ SE 20/50 +2.121%	3.700.000,00	EUR	91,591	3.413.606,32		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 07/06	ALLIANZ SE 22/38 +4.597%	3.600.000,00	EUR	103,298	3.743.209,95		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven 05/01	ALLIANZ SE 22/52 +4.252%	3.800.000,00	EUR	101,487	3.908.752,93		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven 25/01	ALLIANZ SE 23/53 +5.824%	8.000.000,00	EUR	111,656	9.057.575,53		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven 26/01	ALLIANZ SE 24/54 +4.851%	15.400.000,00	EUR	105,279	16.411.542,81		0,26	0,26
Obligaties private bedrijven +0.625%	AMPRION GMBH 21/33	700.000,00	EUR	78,132	547.381,16		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +3.971%	AMPRION GMBH 22/27 +3.45%	9.900.000,00	EUR	101,316	10.066.758,58		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven +3.875%	AMPRION GMBH 22/32	22.500.000,00	EUR	103,405	23.361.562,94		0,37	0,36
Obligaties private bedrijven +4.125%	AMPRION GMBH 23/28	1.300.000,00	EUR	102,574	1.340.915,91		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven +3.625%	AMPRION GMBH 23/34	13.600.000,00	EUR	104,353	14.274.938,61		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven +3.85%	AMPRION GMBH 24/31	900.000,00	EUR	101,356	926.769,47		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +4.00%	AMPRION GMBH 24/39 +3.85%	3.200.000,00	EUR	100,421	3.235.409,00		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +1.25% 16/06	AMPRION GMBH 24/44 +4.00%	3.000.000,00	EUR	101,686	3.104.162,74		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 0.00%	DEUTSCHE BOERSE AG 20/47	3.500.000,00	EUR	94,725	3.331.784,51		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +1.50%	DEUTSCHE BOERSE AG 21/26	2.700.000,00	EUR	96,429	2.603.595,42		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven +2.00% 23/06	DEUTSCHE BOERSE AG 22/32	4.900.000,00	EUR	89,447	4.425.181,85		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	DEUTSCHE BOERSE AG 22/48	6.100.000,00	EUR	94,567	5.812.009,16		0,09	0,09

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven	DEUTSCHE BOERSE AG 23/33 +3.875%	5.700.000,00	EUR	104,566	5.980.248,34		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	DEUTSCHE WOHNEN AG 21/41 +1.30%	2.000.000,00	EUR	66,830	1.351.345,20		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	EUROGRID GMBH 16/28 +1.50%	13.200.000,00	EUR	95,198	12.672.481,72		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven	EVONIK INDUSTRIES AG 22/27 +2.25%	3.500.000,00	EUR	98,182	3.444.141,32		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	FRESENIUS SE & CO KGAA 22/29 +5.00%	100.000,00	EUR	107,420	112.037,42		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	FRESENIUS SE & CO KGAA 23/30 +5.125%	1.500.000,00	EUR	108,525	1.633.353,81		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	HANNOVER RUECK SE 22/43 +5.875% 26/02	3.000.000,00	EUR	111,926	3.389.645,51		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	HOCHTIEF AG 19/27 +0.50% 03/09 03/09	300.000,00	EUR	93,406	280.456,63		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	HOCHTIEF AG 24/30 +4.25%	6.900.000,00	EUR	102,098	7.167.693,56		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	INFINEON TECHNOLOGIES AG 19/99 +3.625%	2.000.000,00	EUR	99,371	2.029.737,62		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/26 +1.125%	3.100.000,00	EUR	97,171	3.024.612,73		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/29 +1.625%	8.000.000,00	EUR	93,886	7.556.854,00		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/32 +2.00%	4.500.000,00	EUR	90,872	4.121.057,90		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	INFINEON TECHNOLOGIES AG 24/27 +3.375%	2.100.000,00	EUR	100,877	2.166.438,13		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	KNORR-BREMSE AG 22/27 +3.25%	17.500.000,00	EUR	100,877	17.715.751,25		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven	LANXESS 21/29 +0.625%	300.000,00	EUR	85,480	258.156,99		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 19/27 +0.875%	4.000.000,00	EUR	93,927	3.789.394,40		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 21/31 +0.75%	4.500.000,00	EUR	82,455	3.721.839,07		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 21/32 +1.00%	5.700.000,00	EUR	80,278	4.629.863,61		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 22/26 +0.375%	700.000,00	EUR	96,784	679.556,44		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	LEG IMMOBILIEN AG 22/34 +1.50%	4.200.000,00	EUR	81,424	3.469.367,07		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	MERCK FIN SERVICES GMBH 19/27 +0.375%	600.000,00	EUR	94,024	564.871,43		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	MERCK FIN SERVICES GMBH 19/31 +0.875%	4.200.000,00	EUR	86,878	3.660.749,26		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	MERCK FIN SERVICES GMBH 20/28 +0.50%	1.300.000,00	EUR	91,850	1.195.958,99		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	MERCK FIN SERVICES GMBH 22/26 +1.875%	800.000,00	EUR	98,616	794.601,67		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	MERCK FIN SERVICES GMBH 22/30 +2.375%	100.000,00	EUR	96,704	97.602,25		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	MERCK KGAA 19/79 +1.625% 18/12	5.500.000,00	EUR	99,693	5.560.981,44		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	MERCK KGAA 20/80 1.625%	200.000,00	EUR	96,951	194.363,09		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	MERCK KGAA 24/54 0.00%	12.400.000,00	EUR	100,521	12.550.217,12		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven	ROBERT BOSCH 23/30 +3.625%	8.200.000,00	EUR	101,608	8.454.829,56		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven	ROBERT BOSCH 23/35 +4.00%	4.400.000,00	EUR	103,372	4.621.197,22		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	ROBERT BOSCH 23/43 +4.375%	17.400.000,00	EUR	105,407	18.655.754,78		0,29	0,29
Obligaties private bedrijven	ROBERT BOSCH INVESTMENT NEDERL 13/28 +2.625% 24/05 24/05	1.400.000,00	EUR	99,022	1.402.420,25		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	TALANX AG 14/26 +2.50%	1.000.000,00	EUR	99,684	1.003.687,27		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	TALANX AG 17/27 +2.25% 05/12 05/12	7.600.000,00	EUR	95,687	7.426.869,42		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	TALANX AG 21/42 +1.75% 01/06	1.500.000,00	EUR	85,567	1.307.531,12		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	TALANX AG 22/29 +4.00%	1.300.000,00	EUR	103,707	1.349.047,48		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN BANK GMBH 19/26 +2.50% 31/07 31/07	2.300.000,00	EUR	98,448	2.278.804,74		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN BANK GMBH 23/31 +4.625%	14.900.000,00	EUR	103,619	15.780.930,18		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 20/28 +3.375%	16.923.000,00	EUR	100,311	17.301.078,87		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 21/30 +0.375%	400.000,00	EUR	84,412	338.721,35		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 24/30 +3.875%	14.617.000,00	EUR	100,081	14.707.936,50		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 19/26 +1.50%	10.400.000,00	EUR	97,281	10.174.479,11		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 21/26 +0.375%	1.000.000,00	EUR	95,433	955.387,42		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 21/29 +0.50%	11.740.000,00	EUR	88,229	10.405.096,04		0,16	0,16

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 21/29 +0.625%	400.000,00	EUR	87,109	349.147,97		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 23/31 +4.75%	5.500.000,00	EUR	105,098	5.806.158,22		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN LEASE 24/31 +4.00%	2.535.000,00	EUR	100,629	2.607.349,73		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/27 +0.375%	3.200.000,00	EUR	93,373	2.992.449,55		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/28 +0.25%	3.600.000,00	EUR	89,164	3.211.391,91		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/29 +0.625%	5.000.000,00	EUR	87,238	4.389.388,67		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/31 +0.625%	3.600.000,00	EUR	82,705	2.991.004,37		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/32 +0.75%	1.300.000,00	EUR	79,713	1.037.874,02		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 21/33 +1.00%	1.400.000,00	EUR	79,174	1.113.694,50		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 22/27 +4.75%	7.000.000,00	EUR	104,000	7.426.654,23		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 22/28 +1.875%	2.400.000,00	EUR	95,503	2.307.478,76		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 22/30 +5.00%	8.300.000,00	EUR	107,648	9.323.664,92		0,15	0,14
Obligaties private bedrijven	VONOVIA SE 22/32 +2.375%	300.000,00	EUR	91,211	277.929,01		0,00	0,00
<u>Finland</u>								
Obligaties private bedrijven	SAMPO OYJ 3.375% 23/05/2049	200.000,00	EUR	97,540	198.057,38		0,00	0,00
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven	AEROPORTS DE PARIS 17/27 +1.00% 13/12 13/12	1.100.000,00	EUR	94,442	1.048.566,46		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	AEROPORTS DE PARIS 20/29 +1.00%	12.000.000,00	EUR	91,906	11.127.078,85		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven	AEROPORTS DE PARIS 20/30 +2.75%	3.000.000,00	EUR	97,420	2.970.523,51		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	AEROPORTS DE PARIS 20/32 +1.50%	100.000,00	EUR	87,471	87.967,87		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	ALD SA 23/26 +4.375%	1.700.000,00	EUR	102,282	1.808.491,34		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	ALD SA 23/27 +4.25%	5.200.000,00	EUR	102,384	5.497.241,37		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	ALD SA 23/28 +4.875%	12.700.000,00	EUR	105,058	13.384.828,97		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven	ALD SA 24/27 +3.875%	1.000.000,00	EUR	101,512	1.041.799,08		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	ALD SA 24/29 +3.875%	5.100.000,00	EUR	101,614	5.240.222,40		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	ARKEMA 23/30 +4.25%	3.500.000,00	EUR	104,546	3.725.952,62		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	ARKEMA 24/34 +3.50%	3.200.000,00	EUR	98,260	3.159.340,26		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 17/27 +1.25%	300.000,00	EUR	96,954	293.801,55		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 19/31 +1.375%	400.000,00	EUR	89,701	362.605,89		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 22/32 +2.75%	7.700.000,00	EUR	95,755	7.407.333,82		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 23/33 +3.25%	12.400.000,00	EUR	98,806	12.566.917,94		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven	AXA 16/27 +3.375% 30/03 06/07	5.500.000,00	EUR	99,907	5.554.405,69		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	AXA 18/49 +3.25% 26/03 28/05	1.700.000,00	EUR	98,358	1.695.705,40		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	AXA 22/30 +3.75%	2.700.000,00	EUR	103,423	2.797.680,89		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	AXA 22/42 +1.875% 10/01	900.000,00	EUR	86,280	781.743,55		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AXA 22/43 +4.25% 10/09	1.400.000,00	EUR	100,780	1.449.232,63		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	BOUYGUES 20/28 +1.125%	100.000,00	EUR	93,727	94.032,12		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	BOUYGUES 21/30 +0.50%	6.600.000,00	EUR	87,216	5.779.998,48		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	BOUYGUES 22/42 +5.375%	7.500.000,00	EUR	116,091	8.842.639,98		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven	CAPGEMINI SA 20/32 +2.375%	5.000.000,00	EUR	93,773	4.753.410,40		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	CARREFOUR 23/30 +3.75%	800.000,00	EUR	101,781	815.975,83		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	CARREFOUR 23/31 +4.375%	200.000,00	EUR	105,137	218.688,54		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 23/26 +3.75%	3.000.000,00	EUR	101,599	3.151.542,86		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 23/30 +3.875%	5.000.000,00	EUR	103,123	5.334.531,72		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 24/29 +3.25%	4.700.000,00	EUR	100,358	4.751.581,85		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 24/30 +3.375%	4.500.000,00	EUR	100,733	4.618.697,15		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 24/34 +3.625%	9.700.000,00	EUR	100,871	9.982.975,72		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 24/36 +3.625%	2.000.000,00	EUR	99,114	1.998.772,90		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	CNP ASSURANCE 15/27 +4.50% 10/12 10/06	3.500.000,00	EUR	101,825	3.625.575,76		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	CNP ASSURANCE 23/53 +5.25% 18/01	6.400.000,00	EUR	105,414	6.843.152,89		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	COMP. FIN. ET INDUS. 20/31 +1.00%	9.200.000,00	EUR	87,056	8.050.758,97		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven	COVIVIO 20/30 +1.625%	6.000.000,00	EUR	90,075	5.439.243,43		0,09	0,08
Obligaties private bedrijven	COVIVIO 23/32 +4.625%	3.600.000,00	EUR	105,642	3.870.621,27		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	COVIVIO HOTELS SACA 21/29 +1.00%	100.000,00	EUR	89,159	89.421,95		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 18/28 +2.625% 29/01 29/01	1.000.000,00	EUR	96,361	983.400,48		0,02	0,02

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 21/31 +1.50%	400.000,00	EUR	84,979	340.328,12		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 23/33 +5.875%	1.700.000,00	EUR	111,232	1.892.581,53		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 24/34 +4.50%	2.100.000,00	EUR	101,709	2.148.569,95		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven DANONE SA 21/99 1.00%	15.000.000,00	EUR	95,024	14.385.127,85		0,23	0,22
Obligaties private bedrijven DASSAULT SYSTEMES 19/26 +0.125%	500.000,00	EUR	95,005	475.102,15		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven EDENRED 18/26 +1.875% 06/12 06/03	4.800.000,00	EUR	98,646	4.793.926,79		0,08	0,07
Obligaties private bedrijven EDENRED 23/26 +3.625%	1.000.000,00	EUR	101,235	1.044.339,02		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven EDENRED 23/31 +3.625%	14.900.000,00	EUR	100,060	15.116.154,43		0,24	0,24
Obligaties private bedrijven EDENRED 24/32 +3.625%	2.500.000,00	EUR	99,164	2.500.694,41		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ELECTR. DE FRANCE 22/34 +4.75%	400.000,00	EUR	107,676	431.691,70		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven ELECTR. DE FRANCE 23/27 +3.75%	3.500.000,00	EUR	101,656	3.611.167,63		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven ELECTR. DE FRANCE 24/44 +4.75%	9.000.000,00	EUR	103,913	9.511.468,02		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven ENGIE 20/32 +2.125%	2.000.000,00	EUR	91,848	1.861.995,25		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven ESSILOR LUXOTTICA 19/31 +0.75%	200.000,00	EUR	86,163	173.715,90		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven ESSILOR LUXOTTICA 20/26 +0.375%	5.300.000,00	EUR	97,208	5.168.329,29		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven ESSILOR LUXOTTICA 20/28 +0.50%	600.000,00	EUR	92,405	555.648,36		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven EUROFINS SCIENTIFIC 23/30 +4.75%	300.000,00	EUR	103,487	312.609,40		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven GIE PSA TRESORERIE 03/33 +6.00%	10.900.000,00	EUR	115,014	12.611.726,29		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven GROUPAMA SA 18/28 +3.375% 24/09 24/09	200.000,00	EUR	99,083	198.850,46		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven INDIGO GROUP SAS 18/28 +1.625%	1.200.000,00	EUR	94,402	1.143.240,01		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven KERING 20/28 +0.75%	4.500.000,00	EUR	92,565	4.181.230,79		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven KERING 22/30 +1.875%	6.900.000,00	EUR	93,968	6.547.217,18		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven KERING 23/29 +3.25%	3.700.000,00	EUR	100,606	3.803.573,77		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven KERING 23/33 +3.375%	10.400.000,00	EUR	97,871	10.415.421,53		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven KERING 23/35 +3.875%	4.900.000,00	EUR	101,329	4.994.260,83		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven KERING 24/32 +3.375%	9.900.000,00	EUR	98,888	10.004.117,17		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven KERING 24/36 +3.625%	4.500.000,00	EUR	98,411	4.533.056,67		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven KLEPIERRE (CIE FONCIERE) 16/26 +1.875% 19/02 19/02	200.000,00	EUR	98,543	199.697,83		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven KLEPIERRE (CIE FONCIERE) 16/31 +1.25% 29/09 29/09	200.000,00	EUR	85,796	171.810,41		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven KLEPIERRE (CIE FONCIERE) 20/31 +0.875%	200.000,00	EUR	85,589	172.406,86		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven L'OREAL 22/26 +0.875%	3.600.000,00	EUR	96,951	3.500.955,01		0,06	0,05
Obligaties private bedrijven L'OREAL 23/28 +2.875%	23.200.000,00	EUR	100,224	23.553.518,70		0,37	0,37
Obligaties private bedrijven L'OREAL 24/27 +2.50%	4.200.000,00	EUR	99,411	4.175.262,00		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven LA POSTE SA 21/36 +0.625%	600.000,00	EUR	73,242	442.389,87		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven LEGRAND 20/30 +0.75%	4.000.000,00	EUR	88,760	3.563.878,85		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT SE 23/29 +3.25%	800.000,00	EUR	101,723	817.630,30		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT SE 23/33 +3.50%	7.300.000,00	EUR	102,576	7.525.838,15		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven MERCIALYS SA 22/29 +2.50%	2.500.000,00	EUR	95,911	2.439.785,58		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven MERCIALYS SA 24/31 +4.00%	1.700.000,00	EUR	100,780	1.722.761,37		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 03/33 8,125% 28/1	2.600.000,00	EUR	135,487	3.682.538,95		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 14/26 5.00% 01/10 01/10	7.050.000,00	EUR	102,809	7.277.018,73		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 19/26 0.00%	1.200.000,00	EUR	94,945	1.139.345,58		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 19/32 +0.50%	1.000.000,00	EUR	81,693	817.706,87		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 20/27 +1.25%	600.000,00	EUR	96,236	579.798,60		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 20/99 1.75%	4.700.000,00	EUR	92,639	4.357.657,99		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 21/26 0.00%	2.500.000,00	EUR	95,460	2.386.494,13		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 21/34 +0.75%	3.000.000,00	EUR	79,219	2.384.210,84		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 21/99 0.00%	9.000.000,00	EUR	89,430	8.231.467,90		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 22/31 +3.625%	2.000.000,00	EUR	102,923	2.127.785,60		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 22/32 +2.375%	1.000.000,00	EUR	94,658	957.380,57		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 23/35 +3.875%	4.900.000,00	EUR	104,540	5.148.463,66		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 23/99 +5.375%	10.000.000,00	EUR	106,046	10.893.267,13		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 24/35 +3.25%	3.000.000,00	EUR	99,105	2.984.912,72		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven ORANGE S.A. 24/99 0.00%	12.300.000,00	EUR	102,025	12.549.092,22		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven PERNOD RICARD SA 22/28 +3.25%	2.000.000,00	EUR	100,671	2.078.074,21		0,03	0,03

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven +3.75%	PERNOD RICARD SA 23/27	1.500.000,00	EUR	102,229	1.540.526,52		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	RCI BANQUE SA 23/29 +4.875%	3.200.000,00	EUR	105,587	3.391.175,32		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	SANEF SA 15/26 +1.875%	1.800.000,00	EUR	98,522	1.794.566,34		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 23/29 +4.375%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	9.700.000,00	EUR	104,314	10.173.133,61		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven 23/32 +4.50%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	35.200.000,00	EUR	105,020	37.171.017,66		0,58	0,58
Obligaties private bedrijven 23/35 +4.875%	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	26.200.000,00	EUR	107,010	28.201.108,76		0,44	0,44
Obligaties private bedrijven PARIS-R 21/28 0.00%	SOCIETE DES AUTOROUTES	700.000,00	EUR	89,858	629.003,87		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven PARIS-R 22/29 +1.875%	SOCIETE DES AUTOROUTES	6.500.000,00	EUR	95,457	6.305.274,05		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven PARIS-R 23/30 +3.125%	SOCIETE DES AUTOROUTES	5.500.000,00	EUR	99,732	5.617.243,15		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 24/06	SODEXO 14/26 +2.50% 24/06	200.000,00	EUR	99,562	200.890,55		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven 03/10	SOGECAP SA 24/45 +5.00%	5.600.000,00	EUR	99,884	5.614.983,45		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 21/29 +1.75%	TDF INFRASTRUCTURE SASU	500.000,00	EUR	89,773	456.871,53		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +0.25%	TELEPERFORMANCE 20/27	2.900.000,00	EUR	91,574	2.662.378,22		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven +3.75%	TELEPERFORMANCE 22/29	1.800.000,00	EUR	99,325	1.811.706,79		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +5.25%	TELEPERFORMANCE 23/28	9.700.000,00	EUR	104,486	10.613.775,04		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven +5.75%	TELEPERFORMANCE 23/31	22.300.000,00	EUR	104,941	24.607.059,10		0,38	0,38
Obligaties private bedrijven +3.875%	UNIBAIL-RODAMCO SE 24/34	2.500.000,00	EUR	99,298	2.495.727,18		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	WORLDLINE SA 20/27 +0.875%	2.500.000,00	EUR	89,035	2.233.249,08		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	WORLDLINE SA 23/28 +4.125%	5.600.000,00	EUR	95,296	5.367.612,44		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven +4.125%	WPP FINANCE SA 23/28	1.700.000,00	EUR	103,020	1.780.918,58		0,03	0,03
Ierland								
Obligaties private bedrijven DAC 18/26 +1.50%	ABBOTT IRELAND FINANCING	5.800.000,00	EUR	97,602	5.669.002,42		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven DAC 19/27 +0.375%	ABBOTT IRELAND FINANCING	5.100.000,00	EUR	93,125	4.767.507,68		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven 22/32 +0.75%	ATLAS COPCO FINANCE DAC	500.000,00	EUR	84,532	425.383,14		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +4.25%	CRH SMW FINANCE DAC 23/35	5.750.000,00	EUR	105,063	6.116.128,06		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven 21/27 +0.45%	DXC CAPITAL FUNDING LTD	9.650.000,00	EUR	91,860	8.870.647,62		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven 21/31 +0.95%	DXC CAPITAL FUNDING LTD	9.500.000,00	EUR	80,855	7.692.567,15		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL 20/27 +0.375%	JOHNSON CONTROLS	2.894.000,00	EUR	92,815	2.687.434,24		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL 22/28 +3.00%	JOHNSON CONTROLS	3.100.000,00	EUR	99,347	3.091.487,47		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	LINDE PLC 21/26 0.00%	6.600.000,00	EUR	94,838	6.259.308,00		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	LINDE PLC 22/35 +1.625%	5.000.000,00	EUR	84,207	4.257.961,99		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven SWISSCOM A 18/26 +1.125%	LUNAR FUNDING V FOR	1.980.000,00	EUR	97,209	1.925.889,80		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/27 +1.125% 07/03 07/03	5.160.000,00	EUR	96,105	4.996.872,10		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/31 +1.00%	10.390.000,00	EUR	87,285	9.103.332,72		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/31 +1.625% 07/03 07/03	2.700.000,00	EUR	91,423	2.497.036,52		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/39 +1.50% 02/07 02/07	3.600.000,00	EUR	75,697	2.743.008,13		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/39 +2.25% 07/03 07/03	5.730.000,00	EUR	84,317	4.915.433,70		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/49 +1.75%	3.550.000,00	EUR	67,751	2.425.767,61		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 20/28 +0.375%	4.250.000,00	EUR	90,757	3.857.857,11		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 22/31 +3.125%	1.300.000,00	EUR	99,661	1.297.373,30		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	RYANAIR LTD 21/26 +0.875%	22.800.000,00	EUR	96,815	22.160.677,58		0,35	0,34
Obligaties private bedrijven ACQUISITIONS 18/26 +2.875%	SMURFIT KAPPA	6.000.000,00	EUR	99,788	6.037.597,90		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven FINANCING DAC 22-34 3.75	VODAFONE INTERNATIONAL	1.784.000,00	EUR	101,938	1.879.620,90		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven FINANCING DAC 24/33 +3.375%	VODAFONE INTERNATIONAL	4.060.000,00	EUR	99,908	4.090.445,05		0,06	0,06
Italië								

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven 19/26 +2.80%	ACQUIRENTE UNICO SPA	2.000.000,00	EUR	99,290	2.024.656,99		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 21/31 +1.75%	AEROPORTI DI ROMA SPA	16.700.000,00	EUR	88,572	14.865.973,51		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven	ASTM SPA 21/30 +1.50%	12.800.000,00	EUR	90,059	11.674.439,16		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven	ASTM SPA 21/33 +2.375%	5.000.000,00	EUR	86,627	4.441.993,16		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven SPA 21/30 +2.00%	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	1.400.000,00	EUR	92,307	1.314.481,90		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven SPA 23/33 +5.125%	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	2.030.000,00	EUR	106,789	2.207.440,01		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven SPA 24/32 +4.25%	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	1.580.000,00	EUR	101,537	1.627.275,96		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven SPA 24/36 +4.625%	AUTOSTRADE PER L'ITALIA	6.300.000,00	EUR	102,221	6.635.737,49		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	A2A SPA 23/34 +4.375%	500.000,00	EUR	104,752	539.956,69		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	ERG SPA 21/31 +0.875%	3.600.000,00	EUR	82,098	2.959.489,22		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	ERG SPA 24/30 +4.125%	3.100.000,00	EUR	101,700	3.194.750,08		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +4.375%	FCA BANK SPA IRELAND 23/26	1.600.000,00	EUR	101,639	1.654.029,42		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +4.75%	FCA BANK SPA IRELAND 23/27	14.690.000,00	EUR	103,241	15.699.988,87		0,25	0,24
Obligaties private bedrijven +3.75%	FCA BANK SPA IRELAND 24/27	5.255.000,00	EUR	101,238	5.429.106,68		0,09	0,08
Obligaties private bedrijven +4.375%	F2I RETI ITALIA SRL 23/33	6.000.000,00	EUR	103,920	6.340.923,08		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	HERA SPA 22/29 +2.50%	200.000,00	EUR	97,474	197.125,71		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	IRIDE SPA 19/29 +0.875%	400.000,00	EUR	89,569	358.440,99		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	IRIDE SPA 20/31 +0.25%	100.000,00	EUR	83,099	83.295,39		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	IRIDE SPA 24/32 +3.875%	2.800.000,00	EUR	101,930	2.884.068,33		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	IRIDE SPA 24/33 +3.625%	2.350.000,00	EUR	99,271	2.341.744,03		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven AUTOSTRADALI 18/27 +1.625% 08/02 08/11	SOCIETA INIZIATIVE	3.440.000,00	EUR	94,953	3.306.994,49		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 17/27 +1.375% 26/07 26/07	TERNA RETE ELETTRICA	1.270.000,00	EUR	96,297	1.227.614,78		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 20/30 +0.375%	TERNA RETE ELETTRICA	200.000,00	EUR	84,628	169.329,23		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 21/29 +0.375%	TERNA RETE ELETTRICA	2.000.000,00	EUR	88,415	1.770.980,53		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 23/29 +3.625%	TERNA RETE ELETTRICA	300.000,00	EUR	101,835	311.255,51		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 23/33 +3.875%	TERNA RETE ELETTRICA	1.400.000,00	EUR	102,643	1.451.715,19		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven NAZIONALE 24/31 +3.50%	TERNA RETE ELETTRICA	7.490.000,00	EUR	100,834	7.758.715,98		0,12	0,12
<u>Japan</u>								
Obligaties private bedrijven 21/27 +0.336%	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	2.000.000,00	EUR	93,878	1.881.156,94		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 24/32 +3.464%	ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.520.000,00	EUR	100,193	3.592.933,75		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven +4.11%	EAST JAPAN RAILWAY 23/43	300.000,00	EUR	105,215	324.133,04		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +4.389%	EAST JAPAN RAILWAY 23/43	22.000.000,00	EUR	108,872	24.099.917,78		0,38	0,37
Obligaties private bedrijven +3.533%	EAST JAPAN RAILWAY 24/36	7.000.000,00	EUR	100,584	7.079.494,01		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	NIDEC 21/26 +0.046%	100.000,00	EUR	96,192	96.219,28		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven CO LTD 18/30 +3.00% 21/11 21/11	TAKEDA PHARMACEUTICAL	2.350.000,00	EUR	98,562	2.382.656,52		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven CO LTD 20/29 +1.00%	TAKEDA PHARMACEUTICAL	600.000,00	EUR	91,173	548.910,68		0,01	0,01
<u>Kaaimaneilanden</u>								
Obligaties private bedrijven FINANCE 21 21/29 +0.75%	CK HUTCHISON EUROPE	500.000,00	EUR	88,145	444.456,19		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven FINANCE 21 21/33 +1.00%	CK HUTCHISON EUROPE	9.100.000,00	EUR	79,823	7.354.423,49		0,12	0,11
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties private bedrijven PARTNERS E 19/29 +1.75%	BLACKSTONE PROPERTY	3.000.000,00	EUR	92,239	2.800.686,85		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven PARTNERS E 21/26 +1.00%	BLACKSTONE PROPERTY	1.500.000,00	EUR	95,356	1.430.795,65		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven PARTNERS E 21/28 +1.00%	BLACKSTONE PROPERTY	2.000.000,00	EUR	91,426	1.838.381,01		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven TELECOM FIN 19/26 +0.75%	CK HUTCHISON GROUP	2.000.000,00	EUR	96,508	1.938.249,99		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven EUROPE 19/27 +1.75%	CNH INDUSTRIAL FINANCE	4.170.000,00	EUR	97,435	4.107.008,58		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven EUROPE 19/29 +1.625%	CNH INDUSTRIAL FINANCE	1.100.000,00	EUR	93,102	1.030.003,77		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven INVESTMENTS 21/31 +0.875%	CZECH GAS NETWORKS	3.200.000,00	EUR	83,882	2.700.624,60		0,04	0,04

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven 19/28 +0.45% 18/09 18/03	DH EUROPE FINANCE II SARL	12.100.000,00	EUR	92,240	11.194.877,41		0,18	0,17
Obligaties private bedrijven 19/31 +0.75% 18/09 18/09	DH EUROPE FINANCE II SARL	3.700.000,00	EUR	85,300	3.159.375,66		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 20/99 +1.50%	GRAND CITY PROPERTIES SA	4.100.000,00	EUR	88,825	3.666.088,01		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven 21/28 +0.125%	GRAND CITY PROPERTIES SA	8.900.000,00	EUR	89,755	7.997.125,24		0,13	0,12
Obligaties private bedrijven 24/30 +4.375%	GRAND CITY PROPERTIES SA	17.700.000,00	EUR	101,783	18.257.521,38		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven +2.75% 30/06	HELVETIA EUROPE SA 20/41	15.590.000,00	EUR	91,128	14.243.263,55		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven +2.50%	JOHN DEERE BANK SA 22/26	1.700.000,00	EUR	99,240	1.692.558,13		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven MANAGEMENT SA 20/28 +1.85%	JOHN DEERE CASH	4.100.000,00	EUR	96,771	4.011.685,20		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven MANAGEMENT SA 20/32 +2.20%	JOHN DEERE CASH	3.000.000,00	EUR	93,810	2.852.630,95		0,05	0,04
Obligaties private bedrijven SA 20/27 +1.75%	MOHAWK CAPITAL FINANCE	16.300.000,00	EUR	97,188	15.951.875,57		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 20/26 +1.125%	NESTLE FINANCE	2.000.000,00	EUR	97,910	1.971.321,74		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 21/26 0.00%	NESTLE FINANCE	8.500.000,00	EUR	95,856	8.147.784,23		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 22/27 +0.875%	NESTLE FINANCE	500.000,00	EUR	96,054	482.857,72		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 22/31 +1.25%	NESTLE FINANCE	50.000,00	EUR	90,858	45.798,83		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 22/31 +3.25%	NESTLE FINANCE	600.000,00	EUR	102,173	628.486,87		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 22/35 +1.50%	NESTLE FINANCE	1.800.000,00	EUR	85,470	1.554.440,78		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 23/33 +3.75%	NESTLE FINANCE	300.000,00	EUR	105,188	322.714,91		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL LTD 23/35 +3.75%	NESTLE FINANCE	7.500.000,00	EUR	104,626	8.117.453,05		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven 0.00%	NOVARTIS FINANCE SA 20/28	13.250.000,00	EUR	89,934	11.916.260,30		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven LUXEMBOURG SA 20/52 +2.714% 04/06	SWISS RE FINANCE	10.000.000,00	EUR	91,512	9.262.025,68		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven SA 21/29 0.00%	TYCO ELECTRONICS GROUP	7.500.000,00	EUR	87,934	6.595.077,75		0,10	0,10
<u>Mexico</u>								
Obligaties private bedrijven 16/28 +2.125% 10/03 10/03	AMERICA MOVIL S.A. DE C.V.	6.880.000,00	EUR	97,748	6.819.191,16		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven 19/27 +0.75% 26/06 26/06	AMERICA MOVIL S.A. DE C.V.	14.610.000,00	EUR	94,940	13.908.892,97		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven FEMSA 21/28 +0.50%	FEMSA 21/28 +0.50%	24.840.000,00	EUR	90,377	22.502.729,53		0,35	0,35
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven ACHMEA BV 24/44 0.00%	ACHMEA BV 24/44 0.00%	8.240.000,00	EUR	104,459	8.838.528,84		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven SERVICES 21/82 +1.00% 21/03	ADECCO FINANCIAL	5.300.000,00	EUR	92,815	4.951.700,89		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven SERVICES 24/32 +3.40%	ADECCO FINANCIAL	3.125.000,00	EUR	98,383	3.081.163,95		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven ALLIANDER NV 20/30 +0.375%	ALLIANDER NV 20/30 +0.375%	500.000,00	EUR	86,679	434.130,32		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven ALLIANDER NV 23/28 +3.25%	ALLIANDER NV 23/28 +3.25%	1.000.000,00	EUR	101,202	1.024.485,95		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven ALLIANDER NV 24/34 +3.00%	ALLIANDER NV 24/34 +3.00%	8.763.000,00	EUR	98,350	8.635.696,41		0,14	0,13
Obligaties private bedrijven ALLIANDER NV 24/99 0.00%	ALLIANDER NV 24/99 0.00%	14.406.000,00	EUR	103,194	15.089.950,01		0,24	0,23
Obligaties private bedrijven SYSTEMS EUROPE BV 22-28 1.375%	AMERICAN MEDICAL	10.100.000,00	EUR	95,036	9.688.802,06		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven SYSTEMS EUROPE BV 22-31 1.625%	AMERICAN MEDICAL	5.850.000,00	EUR	90,571	5.360.148,02		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven SYSTEMS EUROPE BV 22-34 1.875%	AMERICAN MEDICAL	5.400.000,00	EUR	87,469	4.789.093,18		0,08	0,07
Obligaties private bedrijven SYSTEMS EUROPE BV 24/29 +3.375%	AMERICAN MEDICAL	2.000.000,00	EUR	101,018	2.065.903,68		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven SYSTEMS EUROPE BV 24/32 +3.50%	AMERICAN MEDICAL	2.500.000,00	EUR	100,641	2.575.067,93		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ZURICH INSURANCE 16/26 3.5% 01/10	ARGENTUM NETHER FOR	3.950.000,00	EUR	100,210	3.969.659,00		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven ZURICH INSURANCE 19/49 +2.75% 19/02	ARGENTUM NETHER FOR	4.010.000,00	EUR	96,296	3.938.283,70		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven +1.375% 07/07 07/07	ASML HOLDING NV 16/26	3.360.000,00	EUR	97,734	3.298.556,90		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +1.625% 28/05 28/05	ASML HOLDING NV 16/27	1.690.000,00	EUR	97,123	1.653.119,14		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +0.25%	ASML HOLDING NV 20/30	5.690.000,00	EUR	87,095	4.965.378,04		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven +3.50%	ASML HOLDING NV 23/25	8.460.000,00	EUR	100,645	8.781.575,40		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven B.M.W. FIN 23/28 +3.875%	B.M.W. FIN 23/28 +3.875%	6.000.000,00	EUR	103,296	6.214.949,63		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven B.M.W. FIN 23/33 +4.125%	B.M.W. FIN 23/33 +4.125%	2.000.000,00	EUR	105,750	2.121.112,34		0,03	0,03

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven +3.75%	CNH INDUSTRIAL NV 24/31	5.800.000,00	EUR	100,643	5.921.932,48		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 19/27 +1.00%	COCA-COLA HBC FINANCE BV	6.200.000,00	EUR	95,391	5.943.127,08		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 19/31 +1.625%	COCA-COLA HBC FINANCE BV	1.000.000,00	EUR	90,790	915.469,94		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven 24/28 +3.375%	COCA-COLA HBC FINANCE BV	4.200.000,00	EUR	101,144	4.343.716,39		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven NETHERLA 18/28 +1.50%	COMPASS GROUP FINANCE	2.450.000,00	EUR	95,114	2.335.935,52		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven NETHERLA 22/30 +3.00%	COMPASS GROUP FINANCE	6.750.000,00	EUR	99,452	6.844.503,73		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven FINANCE BV 18/26 +1.50%	DEUTSCHE ANNINGTON	1.000.000,00	EUR	97,782	986.989,03		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven FINANCE BV 18/30 +2.125%	DEUTSCHE ANNINGTON	2.500.000,00	EUR	93,565	2.371.582,19		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven FINANCE BV 18/38 +2.75%	DEUTSCHE ANNINGTON	1.000.000,00	EUR	85,166	868.464,17		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven FINANCE BV 20/30 +2.25%	DEUTSCHE ANNINGTON	4.400.000,00	EUR	93,846	4.185.369,20		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven +1.625%	DEUTSCHE BAHN FIN 15/30	2.000.000,00	EUR	93,486	1.901.690,11		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +1.625%	DEUTSCHE BAHN FIN 18/33	500.000,00	EUR	90,129	452.336,46		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +1.60% 18/10 18/10	DEUTSCHE BAHN FIN 19/29	32.600.000,00	EUR	88,885	28.994.926,16		0,45	0,45
Obligaties private bedrijven +0.875%	DEUTSCHE BAHN FIN 20/39	1.900.000,00	EUR	70,718	1.349.556,11		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven +0.625%	DEUTSCHE BAHN FIN 21/36	3.000.000,00	EUR	75,319	2.269.797,25		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven +4.00%	DEUTSCHE BAHN FIN 23/43	1.400.000,00	EUR	106,364	1.541.574,98		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL 03/33 7.5% 24/01	DEUTSCHE TELEKOM	2.135.000,00	EUR	130,667	2.912.678,48		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 21/36 +0.875%	DSV PANALPINA FINANCE BV	5.430.000,00	EUR	75,004	4.078.446,36		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven 22/30 +1.375%	DSV PANALPINA FINANCE BV	5.200.000,00	EUR	91,016	4.777.703,38		0,08	0,07
Obligaties private bedrijven 24/29 +3.50%	DSV PANALPINA FINANCE BV	1.800.000,00	EUR	101,020	1.840.286,04		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 24/30 +3.25%	DSV PANALPINA FINANCE BV	6.040.000,00	EUR	99,678	6.020.551,20		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 24/32 +3.375%	DSV PANALPINA FINANCE BV	6.000.000,00	EUR	100,118	6.007.080,00		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven +1.875%	EASYJET FINCO BV 21/28	5.000.000,00	EUR	95,294	4.826.863,03		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven +1.875%	EDP FINANCE BV 22/29	1.300.000,00	EUR	94,583	1.232.245,36		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven +3.875%	EDP FINANCE BV 22/30	100.000,00	EUR	102,998	105.481,90		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +4.50% 19/05 19/05	ELM BV (SWISS LIFE) 16/27	600.000,00	EUR	101,964	623.990,92		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL NV 18/26 +1.125%	ENEL FINANCE	1.200.000,00	EUR	96,980	1.165.423,18		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven +3.625%	ENEXIS HOLDING NV 23/34	3.400.000,00	EUR	102,598	3.535.937,69		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven +3.00%	GSK CAPITAL BV 22/27	400.000,00	EUR	100,550	413.282,19		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven HEALTHCARE CAPITA 22/26 +1.25%	GSK CONSUMER	7.600.000,00	EUR	97,700	7.481.425,26		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven HEALTHCARE CAPITA 22/30 +1.75%	GSK CONSUMER	6.100.000,00	EUR	93,529	5.768.455,63		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven HEALTHCARE CAPITA 22/34 +2.125%	GSK CONSUMER	11.600.000,00	EUR	89,246	10.498.423,31		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven +4.125%	HEINEKEN 23/35	8.900.000,00	EUR	105,593	9.621.088,60		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven +1.45%	IBERDROLA INTL BV 21/99	8.400.000,00	EUR	95,517	8.111.645,92		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven +1.825%	IBERDROLA INTL BV 21/99	8.100.000,00	EUR	89,997	7.396.775,40		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven 21/30 +0.375%	KON. AHOLD DELHAIZE NV	600.000,00	EUR	87,167	524.400,35		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +0.625%	KONINKLIJKE D.S.M. NV 20/32	1.000.000,00	EUR	82,781	830.040,78		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +1.125% 09/09 11/09	KONINKLIJKE KPN NV 16/28	2.000.000,00	EUR	93,616	1.875.394,19		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +0.875%	KONINKLIJKE KPN NV 20/32	200.000,00	EUR	82,667	166.872,87		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +0.875%	KONINKLIJKE KPN NV 21/33	900.000,00	EUR	80,457	731.665,61		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +3.875%	KONINKLIJKE KPN NV 23/31	4.600.000,00	EUR	103,828	4.834.705,69		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven +0.55%	LINDE FINANCE BV 20/32	300.000,00	EUR	82,595	248.529,86		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven HOLDING 20/29 +0.375%	MONDELEZ INTERNATIONAL	600.000,00	EUR	88,055	528.568,70		0,01	0,01

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven +1.25% 26/11	MUNICH RE FINANCE BV 20/41	200.000,00	EUR	85,829	172.740,87		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven 1%	MUNICH RE FINANCE BV 21-42	3.700.000,00	EUR	81,907	3.046.569,71		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +4.25% 26/11	MUNICH RE FINANCE BV 24/44	2.500.000,00	EUR	100,862	2.569.008,88		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven 03/05	NN GROUP NV 23/43 +6.00%	1.490.000,00	EUR	111,007	1.742.673,60		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven NETHERLAN 21/28 +0.125%	NOVO NORDISK FINANCE	600.000,00	EUR	91,168	547.312,51		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven NETHERLAN 22/27 +1.125%	NOVO NORDISK FINANCE	7.075.000,00	EUR	95,937	6.794.294,62		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven NETHERLAN 22/30 +1.375%	NOVO NORDISK FINANCE	6.400.000,00	EUR	92,687	5.983.575,32		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven NETHERLAN 24/29 +3.125%	NOVO NORDISK FINANCE	5.000.000,00	EUR	101,136	5.126.588,65		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven NETHERLAN 24/31 +3.25%	NOVO NORDISK FINANCE	4.000.000,00	EUR	101,486	4.117.481,39		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 20/28 +1.539%	14.740.000,00	EUR	93,058	13.772.105,72		0,22	0,21
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 20/32 +2.031%	13.270.000,00	EUR	86,292	11.516.620,98		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 21/29 +1.288%	4.100.000,00	EUR	89,495	3.685.204,62		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 22/26 +1.207%	200.000,00	EUR	97,535	196.955,63		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 22/30 +2.085%	100.000,00	EUR	91,616	93.245,35		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 22/34 +2.778%	1.500.000,00	EUR	88,964	1.367.015,35		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven 23/29 +3.204%	ROCHE FINANCE EUROPE BV	8.300.000,00	EUR	101,877	8.503.114,31		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven 23/35 +3.355%	ROCHE FINANCE EUROPE BV	6.500.000,00	EUR	101,886	6.769.750,11		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven 24/30 +3.227%	ROCHE FINANCE EUROPE BV	2.000.000,00	EUR	101,846	2.068.934,07		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 24/44 +3.564%	ROCHE FINANCE EUROPE BV	2.000.000,00	EUR	100,714	2.049.618,97		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 20/27 +0.375%	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV	2.069.000,00	EUR	93,331	1.932.142,00		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven 20/29 +2.00%	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV	6.500.000,00	EUR	95,648	6.291.210,97		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven 20/32 +0.875%	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV	3.000.000,00	EUR	83,303	2.502.887,69		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven 21/33 +0.75%	ROYAL SCHIPHOL GROUP NV	2.200.000,00	EUR	80,810	1.786.497,58		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	SIGNIFY NV 20/27 +2.375%	14.730.000,00	EUR	98,061	14.610.211,21		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven +0.875%	SIKA CAPITAL BV 19/27	1.740.000,00	EUR	95,010	1.660.882,43		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	SIKA CAPITAL BV 19/31 +1.50%	300.000,00	EUR	90,051	272.432,86		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	SIKA CAPITAL BV 23/30 +3.75%	11.760.000,00	EUR	102,610	12.285.577,81		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 20/28 +4.50%	500.000,00	EUR	103,387	524.087,03		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 21/29 +0.75%	300.000,00	EUR	89,107	269.086,27		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 22/32 +2.75%	5.000.000,00	EUR	92,229	4.691.711,73		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 23/30 +4.375%	200.000,00	EUR	102,584	210.705,32		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 23/31 +4.25%	9.250.000,00	EUR	101,763	9.560.651,11		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 24/30 +3.50%	7.330.000,00	EUR	98,252	7.231.364,93		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	STELLANTIS NV 24/36 +3.75%	4.890.000,00	EUR	96,615	4.838.005,26		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven +0.375%	SWISSCOM FINANCE BV 20/28	5.000.000,00	EUR	90,680	4.552.013,29		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven +3.875%	SWISSCOM FINANCE BV 24/44	3.100.000,00	EUR	102,163	3.218.077,38		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +1.25%	TENNET HOLDING BV 16/33	2.500.000,00	EUR	83,808	2.095.792,82		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +2.00%	TENNET HOLDING BV 18/34	100.000,00	EUR	88,250	89.060,72		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +0.50%	TENNET HOLDING BV 20/40	100.000,00	EUR	66,848	67.306,83		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +0.125%	TENNET HOLDING BV 21/27	300.000,00	EUR	92,226	277.014,41		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +0.875%	TENNET HOLDING BV 21/35	3.000.000,00	EUR	78,103	2.352.939,89		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven +1.625%	TENNET HOLDING BV 22/26	3.200.000,00	EUR	97,370	3.165.436,22		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +2.125%	TENNET HOLDING BV 22/29	2.000.000,00	EUR	95,107	1.942.658,06		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +4.25%	TENNET HOLDING BV 22/32	100.000,00	EUR	105,317	107.482,45		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +2.375%	TENNET HOLDING BV 22/33	3.000.000,00	EUR	92,297	2.801.514,56		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven +4.50%	TENNET HOLDING BV 22/34	6.420.000,00	EUR	107,682	6.915.547,36		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven +4.75%	TENNET HOLDING BV 22/42	11.980.000,00	EUR	110,889	13.289.209,26		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD NV 18/26 +2.875% 25/04 25/04	7.600.000,00	EUR	98,351	7.587.788,59		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD NV 19/32 +0.875%	2.600.000,00	EUR	81,885	2.142.477,69		0,03	0,03

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 20/27 +0.625%	500.000,00	EUR	94,308	473.080,30		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 20/31 +1.375%	1.000.000,00	EUR	85,434	866.809,93		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	14.500.000,00	EUR	108,471	15.808.975,07		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23/30 +4.125%	8.800.000,00	EUR	102,153	9.311.793,46		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 16/28 +1.125% 29/04 29/04	3.000.000,00	EUR	95,220	2.873.710,36		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 22/26 +0.75%	4.300.000,00	EUR	97,457	4.212.332,82		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 22/31 +1.25%	300.000,00	EUR	90,141	272.942,46		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 22/34 +2.25%	500.000,00	EUR	93,320	471.778,68		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 22/32 +3.75%	13.400.000,00	EUR	102,022	13.840.286,96		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 23/31 +4.00%	10.330.000,00	EUR	103,899	10.891.224,40		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven UPJOHN FINANCE BV 20/27 +1.362%	500.000,00	EUR	95,524	480.045,91		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven UPJOHN FINANCE BV 20/32 +1.908%	7.000.000,00	EUR	87,332	6.160.776,41		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven WABTEC TRANSPORTATION NETHERLA 21/27 +1.25%	1.380.000,00	EUR	94,402	1.318.439,17		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven WOLTERS KLUWER 20/30 +0.75%	370.000,00	EUR	88,076	326.793,57		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven WOLTERS KLUWER 23/31 +3.75%	100.000,00	EUR	103,113	105.281,30		0,00	0,00
<u>Noorwegen</u>							
Obligaties private bedrijven STATKRAFT AS 23/31 +3.125%	434.000,00	EUR	99,368	443.224,54		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven TELENOR A/S 19/29 +1.125% 31/05 31/05	200.000,00	EUR	92,361	185.665,49		0,00	0,00
<u>Oostenrijk</u>							
Obligaties private bedrijven BAWAG GROUP AG 20/30 +1.875% 16/09	800.000,00	EUR	97,678	782.985,64		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven MONDI FINANCE EUROPE GMBH 20/28 +2.375%	2.500.000,00	EUR	97,622	2.475.205,97		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven TELEKOM FINANZMANAGEMENT 16/26 +1.50% 07/09 07/09	5.000.000,00	EUR	97,494	4.942.121,28		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven UNIQA INSURANCE GROUP AG 15/26 +6.00% 27/07 27/07	1.600.000,00	EUR	103,447	1.680.401,31		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven UNIQA INSURANCE GROUP AG 20/30 +1.375%	5.500.000,00	EUR	90,789	5.017.034,11		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven UNIQA INSURANCE GROUP AG 21/41 +2.375% 09/06	3.000.000,00	EUR	86,474	2.657.877,79		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven VIENNA INSURANCE GROUP AG WIEN 22/42 +4.875% 15/06	4.000.000,00	EUR	104,099	4.237.671,82		0,07	0,07
<u>Portugal</u>							
Obligaties private bedrijven ENERGIAS DE PORTUGAL SA 23/28 +3.875%	2.100.000,00	EUR	102,710	2.185.226,56		0,03	0,03
<u>Roemenië</u>							
Obligaties private bedrijven NE PROPERTY COOPERATIEF UA 19/26 +1.875%	7.800.000,00	EUR	96,657	7.548.060,67		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven NE PROPERTY COOPERATIEF UA 20/27 +3.375%	2.600.000,00	EUR	99,536	2.614.135,98		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven NE PROPERTY COOPERATIEF UA 22/30 +2.00%	16.100.000,00	EUR	91,539	14.988.580,30		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven NE PROPERTY COOPERATIEF UA 24/32 +4.25%	3.000.000,00	EUR	101,719	3.061.700,14		0,05	0,05
<u>Spanje</u>							
Obligaties private bedrijven ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/28 +1.25%	1.000.000,00	EUR	93,913	948.248,80		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven ACCIONA ENERGIA FINANC.FILAL SA 21-27 0.375%	1.100.000,00	EUR	92,683	1.019.780,05		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven ACCIONA ENERGIA FINANC.FILAL SA 22/32 +1.375%	1.000.000,00	EUR	84,646	856.940,51		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven AMADEUS IT GROUP SA 20/27 +2.875%	2.100.000,00	EUR	99,974	2.126.581,30		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven AMADEUS IT GROUP SA 20/28 +1.875%	500.000,00	EUR	95,976	480.828,62		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven AMADEUS IT GROUP SA 24/29 +3.50%	1.200.000,00	EUR	101,431	1.242.942,42		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven FCC AQUALIA SA 17/27 +2.629%	29.120.000,00	EUR	98,693	29.043.493,66		0,45	0,45
Obligaties private bedrijven HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 17/27 +1.625%	2.000.000,00	EUR	95,532	1.940.733,06		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 20/27 +2.50%	2.800.000,00	EUR	98,443	2.790.933,51		0,04	0,04

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 20/29 +1.625%	5.000.000,00	EUR	91,828	4.600.955,67		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 22/31 +1.475%	5.000.000,00	EUR	87,735	4.444.564,28		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 23/30 +4.25%	3.600.000,00	EUR	103,225	3.811.259,54		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 21/99 +1.575%	9.600.000,00	EUR	93,585	9.128.750,16		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 22/28 +3.125%	400.000,00	EUR	100,791	414.912,27		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 22/32 +3.375%	200.000,00	EUR	100,584	207.512,42		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 23/33 +3.625%	700.000,00	EUR	101,957	721.343,67		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 23/99 +4.875%	3.000.000,00	EUR	102,887	3.125.867,07		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven IBERDROLA FINANZAS SAU 24/99 0.00%	6.100.000,00	EUR	103,787	6.492.159,89		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 18/26 +2.00%	4.300.000,00	EUR	98,493	4.281.618,24		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 21/29 +0.75%	7.800.000,00	EUR	89,167	6.976.052,30		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven MAPFRE SA 17/27 +4.375% 31/03 31/03	800.000,00	EUR	101,680	833.964,35		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 16/26 +1.875%	6.200.000,00	EUR	97,860	6.182.948,70		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 19/34 +1.875%	15.300.000,00	EUR	84,422	13.176.801,35		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 20/27 +2.375%	4.100.000,00	EUR	98,336	4.061.133,99		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 21/30 +1.375%	9.900.000,00	EUR	90,029	8.969.542,34		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven RED ELECTRICA DE ESPANA 23/99 0.00%	900.000,00	EUR	102,458	931.813,60		0,02	0,01
Obligaties private bedrijven RED ELECTRICA FINANCIACIONES S 16/26 +1.00% 21/04 21/04	4.300.000,00	EUR	97,566	4.218.060,80		0,07	0,07
<u>V.K.</u>							
Obligaties private bedrijven ASTRAZENCA PLC 23/32 +3.75%	500.000,00	EUR	104,224	533.552,51		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven AVIVA PLC 15/25 +3.375% 04/12 04/12	1.300.000,00	EUR	99,857	1.337.939,73		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven BRAMBLES FINANCE PLC 17/27 +1.50%	1.000.000,00	EUR	95,982	960.931,24		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven BRAMBLES FINANCE PLC 23/31 +4.25%	4.643.000,00	EUR	105,021	4.996.702,82		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 17/27 +1.50% 23/06 23/06	8.500.000,00	EUR	96,592	8.255.761,13		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 19/29 +1.125%	2.300.000,00	EUR	91,523	2.108.496,88		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 22-27 2.75%	3.600.000,00	EUR	99,715	3.606.562,74		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 22/32 +3.375%	500.000,00	EUR	100,333	504.532,54		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 23/31 +3.75%	23.100.000,00	EUR	102,917	24.179.629,16		0,38	0,38
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 23/33 +4.25%	3.700.000,00	EUR	105,609	4.035.986,63		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven BRITISH TELECOM 24/34 +3.875%	2.500.000,00	EUR	102,381	2.594.824,16		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 18/30 +2.00% 13/04 13/04	5.500.000,00	EUR	93,396	5.197.369,92		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven CK HUTCHISON FINANCE 16 LTD 16/28 +2.00% 06/04 06/04	5.300.000,00	EUR	96,559	5.178.028,51		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven DIAGEO FINANCE PLC 14/26 +2.375% 20/02 20/02	1.680.000,00	EUR	99,444	1.688.590,65		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven DIAGEO FINANCE PLC 18/27 +1.50% 22/10 22/10	500.000,00	EUR	96,212	481.246,43		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven DIAGEO FINANCE PLC 20/27 +1.875%	500.000,00	EUR	97,871	494.955,90		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven DIAGEO FINANCE PLC 20/32 +2.50%	4.100.000,00	EUR	95,702	3.985.019,42		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven EASYJET PLC 24/31 +3.75%	10.000.000,00	EUR	100,007	10.231.839,88		0,16	0,16
Obligaties private bedrijven GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 17/29 +1.375%	850.000,00	EUR	93,446	795.862,22		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 18/26 +1.25%	4.650.000,00	EUR	97,781	4.572.758,81		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 18/30 +1.75% 21/05 21/05	6.650.000,00	EUR	93,787	6.288.813,68		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven GREAT UNIV.STORES 17/26 +1.375%	5.800.000,00	EUR	97,909	5.706.680,13		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven GREAT UNIV.STORES 24/34 +3.375%	5.000.000,00	EUR	99,205	4.983.817,27		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven HEATHROW FUNDING LTD 15/30 +1.50% 11/02 11/02	7.100.000,00	EUR	90,951	6.534.025,54		0,10	0,10

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven	HEATHROW FUNDING LTD 17/32 +1.875%	200.000,00	EUR	88,572	178.283,86		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	HEATHROW FUNDING LTD 19/34 +1.875% 14/03 14/03	16.200.000,00	EUR	85,558	14.052.650,93		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	HEATHROW FUNDING LTD 21/30 +1.125%	15.100.000,00	EUR	87,541	13.229.393,94		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven	HEATHROW FUNDING LTD 23/33 +4.50%	13.000.000,00	EUR	105,595	13.906.895,20		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC 18/27 +2.125% 15/11 15/05	12.060.000,00	EUR	97,840	11.918.194,79		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 19/26 +1.25%	5.000.000,00	EUR	96,349	4.821.386,61		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 23/28 +5.25%	23.500.000,00	EUR	104,914	24.813.544,80		0,39	0,39
Obligaties private bedrijven	MONDI FINANCE PLC 18/26 +1.625% 27/04 27/04	14.375.000,00	EUR	98,068	14.216.919,45		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 23/31 +3.50%	14.400.000,00	EUR	100,290	14.588.149,44		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven	MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 24/29 +3.625%	1.300.000,00	EUR	101,687	1.334.718,51		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 24/35 +4.25%	7.100.000,00	EUR	104,326	7.519.611,18		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID ELECTRICITY TRAN 20/32 +0.823%	100.000,00	EUR	82,299	82.560,21		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID ELECTRICITY TRAN 20/40 +0.872%	1.000.000,00	EUR	66,889	676.988,55		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID GAS FINANCE PLC 23/29 +4.25%	2.600.000,00	EUR	103,842	2.735.620,36		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID GAS FINANCE PLC 24/33 +3.75%	6.622.000,00	EUR	99,251	6.707.082,86		0,11	0,10
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID NORTH AMERICA IN 24/31 +3.631%	3.250.000,00	EUR	100,665	3.290.377,22		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	NATIONAL GRID NORTH AMERICA IN 24/36 +4.061%	4.400.000,00	EUR	100,952	4.470.295,26		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	ORANGE PLC 18/28 +1.375% 20/03 20/03	1.600.000,00	EUR	95,316	1.538.618,68		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	RECKITT BENCKISER TREASURY SER 23/28 +3.625%	600.000,00	EUR	102,032	614.993,61		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	RECKITT BENCKISER TREASURY SER 23/33 +3.875%	10.475.000,00	EUR	102,610	10.800.653,88		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven	SKYPLC 14/26 +2.50%	19.870.000,00	EUR	99,349	19.803.304,04		0,31	0,31
Obligaties private bedrijven	SMITH&NEPHEW PLC 22/29 +4.565%	13.500.000,00	EUR	105,318	14.251.723,46		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	SSE PLC 23/31 +4.00%	9.300.000,00	EUR	103,834	9.713.631,32		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven	VODAFONE GROUP PLC 19/30 +1.625%	3.500.000,00	EUR	91,921	3.270.373,14		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	WPP FINANCE 2013 24/29 +3.625%	3.000.000,00	EUR	101,087	3.047.207,81		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	WPP FINANCE 2013 24/33 +4.00%	7.400.000,00	EUR	101,608	7.558.712,34		0,12	0,12
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties private bedrijven	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 23/35 +4.00%	7.500.000,00	EUR	104,410	8.029.620,73		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven	APPLE INC 14/26 +1.625% 10/11 10/11	3.360.000,00	EUR	98,007	3.346.135,83		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	APPLE INC 15/27 +2.00% 17/09 17/09	7.000.000,00	EUR	98,458	6.908.961,91		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	APPLE INC 17/29 +1.375% 24/05 24/05	10.100.000,00	EUR	94,794	9.635.033,34		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven	APTIV PLC 16/28 +1.60% 15/09 15/09	2.845.000,00	EUR	94,220	2.686.288,94		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	ASTRAZENECA FINANCE LLC 24/30 +3.121%	6.600.000,00	EUR	100,814	6.702.813,45		0,11	0,10
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 12/32 3.55% 17/12 17/12	2.200.000,00	EUR	100,747	2.284.504,76		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 13/25 +3.50%	800.000,00	EUR	100,444	827.955,45		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 14/29 +2.60% 17/12 17/12	12.500.000,00	EUR	97,282	12.443.463,16		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 14/34 +3.375%	3.100.000,00	EUR	98,804	3.128.845,26		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 15/34 +2.45% 15/03 09/12	5.100.000,00	EUR	90,085	4.673.058,38		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 17/36 +3.15% 04/09 04/09	14.100.000,00	EUR	94,733	13.426.686,62		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 18/26	1.000.000,00	EUR	97,960	982.406,66		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 18/29 +2.35% 04/09 04/09	1.050.000,00	EUR	96,611	1.018.266,03		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 19/26 +0.25% 11/09 04/03	300.000,00	EUR	96,552	290.151,77		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 19/30 +0.80% 11/09 04/03	850.000,00	EUR	88,136	753.646,71		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 19/39 +1.80%	6.460.000,00	EUR	78,828	5.107.261,52		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 20/28 +1.60%	3.900.000,00	EUR	95,324	3.745.845,59		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 20/32 +2.05%	1.960.000,00	EUR	91,311	1.807.860,43		0,03	0,03

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 20/38 +2.60%	5.000.000,00	EUR	88,062	4.461.885,37		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 23/31 +3.95%	100.000,00	EUR	103,533	105.523,96		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 23/34 +4.30%	11.700.000,00	EUR	105,879	12.866.226,11		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven	ATHENE GLOBAL FUNDING 21/26 +0.366%	1.500.000,00	EUR	95,164	1.428.233,55		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	ATHENE GLOBAL FUNDING 21/28 +0.625%	100.000,00	EUR	92,111	92.611,13		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	BAXTER INTL INC 19/29 +1.30% 15/05 15/05	3.500.000,00	EUR	91,927	3.238.511,07		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE CO 22/34 +3.50%	100.000,00	EUR	99,508	100.965,21		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 15/27 +1.80% 03/03 03/03	25.800.000,00	EUR	98,226	25.650.281,21		0,40	0,40
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 21/28 +0.50%	14.900.000,00	EUR	92,448	13.823.158,01		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 22/29 +4.25%	2.100.000,00	EUR	104,911	2.244.463,37		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 22/31 +4.50%	3.650.000,00	EUR	107,279	4.073.201,58		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 22/34 +4.75%	5.500.000,00	EUR	109,694	6.283.738,88		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 23/33 +4.125%	6.230.000,00	EUR	104,754	6.647.259,90		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 24/36 +3.75%	5.500.000,00	EUR	100,805	5.682.151,71		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 24/44 +4.00%	4.300.000,00	EUR	100,976	4.456.943,45		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	BORGWARNER INC 21/31 +1.00%	11.033.000,00	EUR	84,017	9.319.506,12		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven	BOSTON SCIENTIFIC 19/27 +0.625%	800.000,00	EUR	93,355	751.420,42		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	CHUBB INA HOLDINGS INC 18/28 +1.55%	1.500.000,00	EUR	95,480	1.446.849,56		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	CHUBB INA HOLDINGS INC 19/29 +0.875%	2.000.000,00	EUR	89,578	1.806.917,66		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 15/27 +1.125% 09/03 09/03	100.000,00	EUR	96,767	97.494,28		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 15/35 +1.625%	2.460.000,00	EUR	85,918	2.139.426,21		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 19/31 +1.25%	1.600.000,00	EUR	90,154	1.455.449,02		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 20/29 +0.125%	100.000,00	EUR	88,910	88.989,19		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 20/33 +0.375%	3.800.000,00	EUR	80,154	3.054.842,28		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 20/40 +0.80%	2.000.000,00	EUR	69,096	1.392.002,99		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 21/29 +0.125%	3.800.000,00	EUR	88,981	3.384.364,24		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 21/30 +0.40%	7.800.000,00	EUR	87,084	6.807.736,92		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 21/36 +0.95%	4.500.000,00	EUR	77,621	3.513.796,32		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 24/32 +3.125%	4.000.000,00	EUR	100,101	4.062.275,38		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 24/44 +3.50%	6.000.000,00	EUR	98,954	6.035.025,41		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	COCA-COLA CO 24/53 +3.75%	2.500.000,00	EUR	100,097	2.522.192,40		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	COLGATE - PALMOLIVE 19/26 +0.50% 06/03 06/03	300.000,00	EUR	97,077	292.213,85		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	DANAHER CORPORATION 20/30 +2.50%	3.100.000,00	EUR	97,324	3.062.703,98		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	DOVER CORPORATION 16/26 +1.25%	2.850.000,00	EUR	96,604	2.787.976,22		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	DOVER CORPORATION 19/27 +0.75%	1.800.000,00	EUR	93,654	1.699.124,01		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	DXC TECHNOLOGY CO 18/26 +1.75%	12.600.000,00	EUR	98,280	12.558.020,20		0,20	0,20
Obligaties private bedrijven	FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/25 +0.625%	200.000,00	EUR	97,586	196.309,33		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/27 +1.50%	3.100.000,00	EUR	96,446	3.010.592,68		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/28 +1.00%	100.000,00	EUR	91,949	92.858,88		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	FORTIVE CORP 24/29 +3.70%	2.500.000,00	EUR	100,944	2.543.104,70		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 19/27 +1.25% 31/01 29/01	100.000,00	EUR	96,615	97.557,89		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 19/31 +1.75%	3.400.000,00	EUR	92,117	3.176.519,67		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 20/28 +0.30%	2.500.000,00	EUR	92,106	2.308.031,09		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 20/32 +0.65%	5.200.000,00	EUR	83,519	4.367.290,54		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 22/30 +0.875%	8.800.000,00	EUR	89,510	7.932.655,56		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 22/34 +1.25%	300.000,00	EUR	83,695	253.799,40		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 23/31 +3.625%	4.930.000,00	EUR	102,289	5.173.696,62		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 23/35 +3.75%	13.140.000,00	EUR	102,669	13.851.515,44		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	I.B.M. 23/43 +4.00%	13.180.000,00	EUR	102,191	13.854.782,61		0,22	0,22
Obligaties private bedrijven	ILLINOIS TOOL WORKS INC 15/30 +2.125%	4.000.000,00	EUR	95,517	3.858.389,02		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven	ILLINOIS TOOL WORKS INC 24/32 +3.375%	6.000.000,00	EUR	101,220	6.165.857,28		0,10	0,10

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven LLC 19/29 +1.625%	KKR GROUP FINANCE CO V	500.000,00	EUR	92,940	468.307,64		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +1.50% 28/11 28/11	MC DONALD'S CORP 17/29	200.000,00	EUR	92,451	187.672,20		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +0.25%	MC DONALD'S CORP 21/28	1.000.000,00	EUR	89,814	898.328,23		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven +2.375%	MC DONALD'S CORP 22/29	100.000,00	EUR	96,912	97.907,37		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven +4.125%	MC DONALD'S CORP 23/35	2.000.000,00	EUR	103,909	2.154.365,22		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven +4.25%	MC DONALD'S CORP 23/35	3.900.000,00	EUR	104,962	4.201.614,41		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven +1.625%	MCKESSON CORP 18/26	2.300.000,00	EUR	97,583	2.244.501,40		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC INC 24/43 +4.15%	9.000.000,00	EUR	104,048	9.380.667,40		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven	MEDTRONIC INC 24/53 +4.15%	3.000.000,00	EUR	103,832	3.120.402,83		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 15/10 15/10	MERCK & CO 14/26 +1.875%	5.630.000,00	EUR	98,460	5.547.907,09		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 20/27 +0.55%	MET LIFE GLOB FUNDING I	14.062.000,00	EUR	94,463	13.312.411,49		0,21	0,21
Obligaties private bedrijven 21/29 +0.50%	MET LIFE GLOB FUNDING I	1.600.000,00	EUR	89,134	1.429.631,17		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven 22/30 +3.75%	MET LIFE GLOB FUNDING I	22.260.000,00	EUR	102,902	23.660.956,12		0,37	0,37
Obligaties private bedrijven 23/28 +4.00%	MET LIFE GLOB FUNDING I	8.500.000,00	EUR	103,335	8.978.143,78		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven 23/31 +3.75%	MET LIFE GLOB FUNDING I	10.000.000,00	EUR	102,832	10.620.312,66		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven 24/34 +3.625%	MET LIFE GLOB FUNDING I	15.100.000,00	EUR	101,630	15.674.622,20		0,25	0,24
Obligaties private bedrijven 3.125% 06/12 06/12	MICROSOFT CORP 13/28	3.500.000,00	EUR	101,768	3.660.484,38		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven 2.625% 02/05 02/05	MICROSOFT CORP 13/33	2.800.000,00	EUR	99,073	2.810.684,63		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven 19/31 +1.75%	MMS USA INVESTMENTS INC	8.800.000,00	EUR	91,597	8.119.589,53		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven CO 24/32 +3.80%	MOLSON COORS BREWING	5.000.000,00	EUR	101,422	5.142.921,12		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven INC 21/28 +0.25%	MONDELEZ INTERNATIONAL	1.000.000,00	EUR	91,248	914.045,24		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven	NASDAQ INC 20/30 +0.875%	6.900.000,00	EUR	88,972	6.182.147,49		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	NASDAQ INC 21/33 +0.90%	1.700.000,00	EUR	80,063	1.364.972,85		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven	NETFLIX INC 17/27 +3.625%	3.000.000,00	EUR	101,708	3.101.093,80		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven	NETFLIX INC 18/29 +4.625%	8.000.000,00	EUR	106,443	8.685.026,53		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven	NETFLIX INC 19/29 +3.875%	3.000.000,00	EUR	103,464	3.147.508,80		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven 28/04 28/04	PEPSICO INC 14/26 +2.625%	4.910.000,00	EUR	99,854	4.968.516,22		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven 18/07 18/07	PEPSICO INC 16/28 +0.875%	6.400.000,00	EUR	93,591	6.005.941,91		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven 18/03 18/03	PEPSICO INC 19/27 +0.75%	7.940.000,00	EUR	95,660	7.632.471,75		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven	PEPSICO INC 19/31 +1.125%	200.000,00	EUR	89,356	180.112,28		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven	PEPSICO INC 20/28 +0.50%	7.990.000,00	EUR	92,543	7.413.678,55		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven +4.125%	PHILLIPS VAN HEUSEN 24/29	1.500.000,00	EUR	101,350	1.538.390,28		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven +1.40% 13/03 13/03	PPG INDUSTRIES INC 15/27	3.500.000,00	EUR	96,998	3.426.082,74		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven +2.75%	PPG INDUSTRIES INC 22/29	300.000,00	EUR	98,353	298.493,35		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven 07/27 4.875% 11/05	PROCTER & GAMBLE CO/THE	2.000.000,00	EUR	105,170	2.149.603,33		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven	REVVITY INC 16/26 +1.875%	4.470.000,00	EUR	98,279	4.416.930,89		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven 18/30 +2.625%	STRYKER CORPORATION	2.300.000,00	EUR	97,182	2.290.607,17		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven 19/29 +0.75%	STRYKER CORPORATION	700.000,00	EUR	90,997	640.489,92		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven 19/31 +1.00%	STRYKER CORPORATION	500.000,00	EUR	86,009	434.596,21		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven 23/28 +3.375%	STRYKER CORPORATION	7.240.000,00	EUR	101,491	7.564.890,02		0,12	0,12
Obligaties private bedrijven INC 17/37 +2.875% 24/07 24/07	THERMO FISHER SCIENTIFIC	1.000.000,00	EUR	94,733	955.127,70		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven INC 19/28 +0.50%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	3.500.000,00	EUR	92,636	3.253.970,36		0,05	0,05
Obligaties private bedrijven INC 19/31 +0.875%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2.500.000,00	EUR	86,161	2.155.834,95		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven INC 20/32 +2.375%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	2.500.000,00	EUR	94,740	2.400.880,21		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven INC 22/34 +3.65%	THERMO FISHER SCIENTIFIC	8.240.000,00	EUR	102,360	8.717.933,49		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven +4.125%	TIMKEN COMPANY 24/34	7.500.000,00	EUR	99,988	7.635.540,42		0,12	0,12

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 21/27 +0.125%		400.000,00	EUR	92,030	368.613,05		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/29 +4.05%		6.000.000,00	EUR	103,690	6.253.358,26		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/30 +3.85%		6.200.000,00	EUR	102,751	6.435.317,37		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 24/31 +3.625%		6.600.000,00	EUR	100,969	6.734.740,17		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 14/31 +2.625% 01/12 01/12		2.600.000,00	EUR	95,936	2.556.792,26		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 17/29 +1.875%		1.200.000,00	EUR	94,538	1.134.761,70		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 17/38 +2.875%		22.470.000,00	EUR	91,180	20.999.986,85		0,33	0,33
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 19/30 +1.25%		2.900.000,00	EUR	90,522	2.645.590,96		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 19/32 +0.875%		2.000.000,00	EUR	83,996	1.690.747,62		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 20/33 +1.30%		7.100.000,00	EUR	84,150	6.016.633,57		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 20/40 +1.85%		2.370.000,00	EUR	77,861	1.865.247,70		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/29 +0.375%		5.000.000,00	EUR	89,214	4.472.175,23		0,07	0,07
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/32 +0.75%		1.800.000,00	EUR	83,233	1.506.435,73		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/35 +1.125%		9.000.000,00	EUR	77,928	7.025.195,88		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 22/30 +4.25%		6.210.000,00	EUR	105,307	6.803.506,47		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 22/34 +4.75%		7.000.000,00	EUR	109,518	7.998.770,50		0,13	0,12
Obligaties private bedrijven VERIZON COMMUNICATIONS INC 24/36 +3.75%		3.500.000,00	EUR	100,939	3.621.097,79		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven WALMART INC 09-29 4.875% 21/09		10.612.000,00	EUR	109,590	11.686.375,49		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven WARNERMEDIA HOLDINGS INC 24/30 +4.302%		3.750.000,00	EUR	100,860	3.856.073,15		0,06	0,06
Obligaties private bedrijven WARNERMEDIA HOLDINGS INC 24/33 +4.693%		16.700.000,00	EUR	100,257	17.101.582,10		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven WESTLAKE CHEMICAL CORP 19/29 +1.625%		100.000,00	EUR	92,123	92.595,02		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 19/27 +1.164%		800.000,00	EUR	94,693	766.475,52		0,01	0,01
<u>Ver.Arab.Emir.</u>								
Obligaties private bedrijven EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 14/26 2.75% 18/06 18/06		5.000.000,00	EUR	99,856	5.043.631,16		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 21/28 +0.375%		6.450.000,00	EUR	91,287	5.899.055,54		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 21/33 +0.875%		2.500.000,00	EUR	82,640	2.076.016,81		0,03	0,03
<u>Zweden</u>								
Obligaties private bedrijven ASSA ABLOY AB 23/35 +4.125%		2.100.000,00	EUR	105,973	2.236.829,09		0,04	0,04
Obligaties private bedrijven ATLAS COPCO AB 16/26 +0.625% 30/08 30/08		12.920.000,00	EUR	96,084	12.427.749,20		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven ELECTROLUX 22/30 +2.50%		7.200.000,00	EUR	94,537	6.888.523,41		0,11	0,11
Obligaties private bedrijven ELECTROLUX 23/28 +4.50%		14.500.000,00	EUR	103,081	15.003.950,47		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven SANDVIK FRIA 21/28 +0.375%		1.000.000,00	EUR	89,823	901.726,95		0,01	0,01
Obligaties private bedrijven SANDVIK FRIA 22/27 +2.125%		1.200.000,00	EUR	97,868	1.184.620,74		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven SANDVIK FRIA 22/29 +3.75%		100.000,00	EUR	102,583	102.932,78		0,00	0,00
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 20/81 +1.375% 11/02		1.500.000,00	EUR	96,968	1.464.301,98		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 22/82 +4.625% 21/12		8.000.000,00	EUR	102,501	8.518.543,82		0,13	0,13
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 22/83 +2.75% 30/06		1.300.000,00	EUR	95,984	1.259.840,95		0,02	0,02
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 23/32 +3.625%		1.865.000,00	EUR	102,472	1.957.646,42		0,03	0,03
Obligaties private bedrijven VATTENFALL AB 21/29 +0.125%		2.100.000,00	EUR	88,838	1.867.470,59		0,03	0,03
<u>Zwitserland</u>								
Obligaties private bedrijven GIVAUDAN 20/32 +1.625%		1.500.000,00	EUR	89,254	1.351.628,25		0,02	0,02
Totaal obligaties					6.242.997.208,02		97,44	96,98
Geldmarktinstrumenten								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen								
<u>Denemarken</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen NYKREDIT A/ S 20/25 +0.50%		300.000,00	EUR	98,415	295.709,38		0,01	0,01
<u>Frankrijk</u>								

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 15/25 +3.00% 11/09 11/09	400.000,00	EUR	99,930	401.363,84		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 18/25 +0.75% 17/01 17/07	7.900.000,00	EUR	98,540	7.801.866,85		0,12	0,12
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BPCE SA 19/25 +1.00% 01/04 01/04	4.200.000,00	EUR	99,192	4.190.573,59		0,07	0,07
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CREDIT AGRICOLE 22/25 +1.00%	700.000,00	EUR	98,438	689.890,66		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen PSA BANQUE FRANCE SA 21/25 0.00%	1.600.000,00	EUR	99,303	1.588.848,00		0,03	0,03
<u>Italië</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen INTESA SANPAOLO SPA 23/25 +4.50%	8.000.000,00	EUR	101,367	8.137.962,74		0,13	0,13
<u>Nederland</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen CTP BV 21/25 +0.50%	219.000,00	EUR	98,220	215.497,80		0,00	0,00
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BOSTAD TREASURY BV 22/25 +0.625%	600.000,00	EUR	97,858	588.165,12		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen ING GROEP NV 18/25 +2.00% 22/03 22/03	2.500.000,00	EUR	99,360	2.514.547,95		0,04	0,04
<u>Noorwegen</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen SPAREBANK 1 SR BANK ASA 22/25 +2.875%	400.000,00	EUR	99,922	400.979,78		0,01	0,01
<u>V.K.</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BLDG SOCIETY 20/25 +0.25%	370.000,00	EUR	98,179	363.518,26		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen OF SCOTLAND GROUP PLC 21/25 +0.125%	500.000,00	EUR	97,240	486.804,36		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen OF SCOTLAND GROUP PLC 22/25 +2.00%	6.400.000,00	EUR	99,351	6.381.258,52		0,10	0,10
<u>Zweden</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen SBAB BANK AB 20/25 +0.50%	1.000.000,00	EUR	98,663	988.972,47		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen SWEDBANK 20/25 +0.75%	400.000,00	EUR	98,844	396.847,23		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>België</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven G.B.L. 18/25 +1.875%	100.000,00	EUR	99,396	100.084,36		0,00	0,00
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PROXIMUS 15/25 +1.875% 01/10 01/10	2.800.000,00	EUR	99,063	2.778.081,03		0,04	0,04
<u>Duitsland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CLEARSTREAM BANKING AG 2020-2025 0% 1/12	500.000,00	EUR	96,934	484.670,00		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEUTSCHE WOHNEN AG 20/25 +1.00%	4.500.000,00	EUR	98,820	4.469.584,93		0,07	0,07
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EVONIK INDUSTRIES AG 20/25 +0.625%	1.900.000,00	EUR	97,969	1.862.809,97		0,03	0,03
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HANNOVER RUECK SE 14/25 +3.375% 15/09 26/06	3.100.000,00	EUR	99,827	3.131.040,77		0,05	0,05
Geldmarktinstrumenten private bedrijven KNORR-BREMSE AG 18/25 +1.125%	400.000,00	EUR	98,969	397.602,03		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven VONOVIA SE 21/25 0.00%	100.000,00	EUR	96,700	96.700,45		0,00	0,00
<u>Frankrijk</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ALD SA 22/25 +4.75%	2.300.000,00	EUR	101,738	2.345.358,11		0,04	0,04
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ARKEMA 15/25 +1.50%	100.000,00	EUR	99,617	100.785,03		0,00	0,00
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AXA 14/24 3.941% 07/11	2.210.000,00	EUR	100,004	2.295.518,73		0,04	0,04
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AXA 14/25 +3.875% 08/10 08/10	4.240.000,00	EUR	100,499	4.271.496,55		0,07	0,07
Geldmarktinstrumenten private bedrijven LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT SE 23/25 +3.375%	8.100.000,00	EUR	100,563	8.153.061,13		0,13	0,13
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ORANGE S.A. 19/25 +2.375% 15/04 15/04	500.000,00	EUR	99,479	503.869,32		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PERNOD RICARD SA 20/25 +1.125%	4.200.000,00	EUR	99,134	4.190.424,57		0,07	0,07
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SODEXO 20/25 +0.75%	2.000.000,00	EUR	98,883	1.985.344,93		0,03	0,03
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	15.100.000,00	EUR	98,896	15.027.153,87		0,24	0,23
<u>Ierland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/25 +0.25%	2.300.000,00	EUR	98,336	2.263.634,16		0,04	0,04

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven GLOBAL HOLDINGS SCA 20/25 0.00%	MEDTRONIC	10.950.000,00	EUR	97,468	10.672.727,39		0,17	0,17
Geldmarktinstrumenten private bedrijven GLOBAL HOLDINGS SCA 22/25 +2.625%	MEDTRONIC	100.000,00	EUR	99,745	99.859,82		0,00	0,00
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 20/25 +2.875%	RYANAIR LTD	8.200.000,00	EUR	100,036	8.232.662,95		0,13	0,13
<u>Nederland</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FINANCE II BV 20/25 0.00%	ALLIANZ	200.000,00	EUR	99,358	198.716,00		0,00	0,00
Geldmarktinstrumenten private bedrijven MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-25 0.75%	AMERICAN	2.400.000,00	EUR	99,143	2.391.119,67		0,04	0,04
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HBC FINANCE BV 22/25 +2.75%	COCA-COLA	1.400.000,00	EUR	99,962	1.403.476,22		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten private bedrijven (SWISS LIFE) 15/25 +4.375% 16/06 16/06	DEMETER	1.080.000,00	EUR	100,260	1.100.542,93		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	DEUTSCHE	18.200.000,00	EUR	98,836	18.252.475,82		0,28	0,28
Geldmarktinstrumenten private bedrijven INTERNATIONAL NV 19/25 +1.50% 21/01 21/07	ENEL FINANCE	400.000,00	EUR	99,077	397.984,71		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	SWISS	1.900.000,00	EUR	99,005	1.889.215,55		0,03	0,03
<u>Spanje</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven COLONIAL SOCIMI SA 17/25 +1.625%	INMOBILIARIA	3.000.000,00	EUR	98,601	3.003.039,24		0,05	0,05
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	O2 TELEFONICA	17.200.000,00	EUR	98,976	17.121.181,58		0,27	0,27
<u>V.K.</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EUROPE FINANCE 18 LTD 18/25 +1.25%	CK HUTCHISON	1.100.000,00	EUR	99,064	1.097.275,92		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FUNDING LTD 20/25 +1.50%	HEATHROW	300.000,00	EUR	98,769	296.542,30		0,01	0,01
Geldmarktinstrumenten private bedrijven +2.25%	SKYPLC 15/25	1.500.000,00	EUR	99,362	1.522.616,36		0,02	0,02
<u>V.S.A.</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven 19/25 0.00%	APPLE INC	1.000.000,00	EUR	97,322	973.218,75		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CORP 17/25 +1.50%	MCKESSON	5.000.000,00	EUR	98,687	5.005.854,89		0,08	0,08
Geldmarktinstrumenten private bedrijven FUNDING I 22/25 +1.75%	MET LIFE GLOB	1.400.000,00	EUR	99,226	1.399.836,60		0,02	0,02
Geldmarktinstrumenten private bedrijven INDUSTRIES INC 16/25 +0.875% 03/11 03/11	PPG	300.000,00	EUR	98,028	296.687,59		0,01	0,01
Totaal geldmarktinstrumenten					165.255.060,78		2,58	2,57
Opties en futures								
Futures genoteerd op beurs								
<u>Duitsland</u>								
Futures genoteerd op beurs	EUROBUND DEC 24	1.070,00	EUR	131,800	141.026.000,00		2,21	2,20
Orderrekeningen (future)								
<u>Duitsland</u>								
Orderrekeningen (future)	EUROBUND DEC 24	-142.296.020,12	EUR	1,000	-142.296.020,12		-2,22	-2,21
Totaal opties en futures					-1.270.020,12		-0,02	-0,02
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					6.406.982.248,68		100,00	99,52
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen	KBC GROUP EURO	31.121.791,51	EUR	1,000	31.121.791,51		0,00	0,48
Totaal zichtrekeningen					31.121.791,51		0,00	0,48
Beheerde futuresrekeningen								
<u>V.S.A.</u>								
Beheerde futuresrekeningen	JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	244.439,42	EUR	1,000	244.439,42		0,00	0,00
Totaal beheerde futurerekeningen					244.439,42		0,00	0,00
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					31.366.230,93		0,00	0,49
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN								
Vorderingen								
<u>V.S.A.</u>								
Vorderingen	JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	2.285.857,40	EUR	1,000	2.285.857,40		0,00	0,04
Totaal vorderingen					2.285.857,40		0,00	0,04
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN					2.285.857,40		0,00	0,04

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
ANDERE							
Te ontvangen interesten Te ontvangen interesten		EUR		5.983,60		0,00	0,00
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-2.935.625,17		0,00	-0,04
TOTAAL ANDERE				-2.929.641,57		0,00	-0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				6.437.704.695,44		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Ver.Arab.Emir.	0,57	0,46	0,42	0,39
Australië	2,38	2,43	2,15	1,82
Oostenrijk	1,80	2,50	1,93	2,23
België	4,38	6,05	5,52	7,23
Canada	2,00	1,70	1,71	1,23
Zwitserland	0,52	1,35	1,81	1,74
Tsjechië	0,06	0,05	0,25	0,27
Kaaimaneilanden	0,17	0,14	0,13	0,13
Cyprus	0,58	0,42	0,31	0,28
Duitsland	8,75	7,70	7,37	6,64
Denemarken	1,19	1,52	1,35	1,79
Spanje	4,87	4,82	4,17	4,79
Finland	1,05	0,85	1,08	0,97
Frankrijk	13,54	14,76	15,90	17,36
V.K.	10,68	11,01	11,85	11,81
Hong Kong	0,28	0,20	0,18	0,17
Ierland	3,15	3,65	4,16	4,12
Italië	4,19	2,89	2,64	2,63
Japan	1,64	1,23	1,35	0,94
Zuid-Korea	0,20	0,00	0,00	0,00
Luxemburg	3,81	4,10	3,60	3,49
Mexico	1,87	0,95	0,87	0,72
Nederland	14,32	12,66	12,33	11,26
Noorwegen	1,64	1,51	1,39	1,42
Portugal	0,00	0,00	0,04	0,04
Roemenië	0,24	0,24	0,22	0,39
Slovakije	0,00	0,00	0,10	0,09
Zweden	2,55	2,46	2,49	2,26
V.S.A.	13,57	14,35	14,68	13,79
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	6,24	5,83	6,12	
Consumenten(Cyclisch)	12,03	11,44	12,48	
Consumenten(Niet cyclisch)	7,58	5,78	5,16	
Farma	6,38	5,35	6,52	
Financiële sectoren	47,23	49,30	46,92	
Technologie	3,88	4,16	4,57	
Telecommunicatie	7,22	6,95	6,78	
Nutsbedrijven	2,21	1,92	1,96	
Vastgoed	4,95	6,12	5,79	
Overheid	(0,17)	0,06	(0,07)	
Diversen	2,45	3,09	3,77	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Bank	24,36
Financiële Diensten	12,27
Materialen	10,45
Gezondheidszorg	7,44
Onroerend Goed	6,74
Telecommunicatie	6,14
Verzekeringen	5,32
Nutsbedrijven	5,23
Basis Consumptiegoederen	4,47
Discretionaire Consumentenproducten	3,33
Discretionaire Consumentendiensten	3,16
Media	3,09
Software & Technische Diensten	3,03
Nationaal	2,20
Retail & Groothandel - Discretionair	1,76
Retail en Groothandel - Basisproducten	0,51
Technische Hardware & Halfgeleiders	0,47
Hernieuwbare Energie	0,03
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	1.928.923.983,31
Verkopen	1.085.452.963,51
Totaal 1	3.014.376.946,81
Inschrijvingen	1.801.695.596,98
Terugbetalingen	1.082.489.442,68
Totaal 2	2.884.185.039,66
Gemiddelde van de totale activa	6.230.822.000,60
Omloopsnelheid	2,09%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
EURBU DEC 24	EUR	141.026.000,00	141.026.000,00	1.000,00	31.10.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	2.285.857,40	2.285.857,40	n.v.t.	31.10.2024

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

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	3.405,74	108.772,18	17.976,61	41.704,00	38.825,33	590.614,08	629.439,41
2024 - 04*	6.411,59	91.873,27	2.968,93	43.755,75	42.267,99	638.731,60	680.999,59
2024 - 10*	3.053,38	48.369,27	4.442,53	22.308,00	40.878,83	664.792,87	705.671,70

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	4.040.892,16	110.277.235,80	21.760.856,16	42.528.016,81
2024 - 04*	7.878.034,63	94.610.844,20	3.615.501,13	44.642.930,80
2024 - 10*	3.883.927,02	51.305.888,29	5.676.645,97	23.655.981,37

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	646.520.061,27	1.193,55	1.016,20
2024 - 04*	723.406.632,32	1.253,58	1.049,61
2024 - 10*	760.400.020,59	1.301,01	1.063,81

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	1.292.597,23		566.831,00		2.467.326,76		2.467.326,76
2024 - 04*	593.354,07		471.901,00		2.588.779,83		2.588.779,83
2024 - 10*	796.055,77		279.527,00		3.105.308,60		3.105.308,60

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	1.537.029.257,00		673.304.759,30	
2024 - 04*	717.773.087,16		570.453.096,85	
2024 - 10*	1.008.569.250,00		360.406.588,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	2.938.187.928,75	1.190,84	
2024 - 04*	3.242.296.195,60	1.252,44	
2024 - 10*	4.038.673.853,00	1.300,57	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	341.190,60		178.870,01		1.047.958,66		1.047.958,66
2024 - 04*	482.619,94		82.573,66		1.448.004,95		1.448.004,95
2024 - 10*	102.854,96		662.969,79		887.890,11		887.890,11

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	329.219.655,70		175.083.776,70	
2024 - 04*	472.447.770,76		81.555.433,25	
2024 - 10*	105.872.346,00		685.897.606,80	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	1.011.291.003,22	965,01	
2024 - 04*	1.468.745.425,93	1.014,32	
2024 - 10*	935.099.709,80	1.053,17	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	5.814,18	4.566,81	4.660,00	627,00	21.201,86	9.216,70	30.418,56
2024 - 04*	13.595,80	38.471,80	6.674,77	1.450,62	28.122,88	46.237,88	74.360,76
2024 - 10*	6.948,81	10.167,20	3.817,62	1.036,50	31.254,07	55.368,57	86.622,64

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	5.254.604,78	3.822.936,30	4.281.337,27	531.970,36
2024 - 04*	12.373.766,35	32.543.648,05	6.205.092,54	1.223.225,84
2024 - 10*	6.671.655,32	8.865.152,93	3.631.541,59	904.532,79

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	26.764.821,45	897,71	838,89
2024 - 04*	66.384.126,30	937,88	865,27
2024 - 10*	78.757.967,76	970,77	874,46

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	6.028.040,56		22.242,56		6.005.798,00		6.005.798,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	616.527.377,50		2.316.546,16	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	
2024 - 10*	624.773.144,60	104,03	

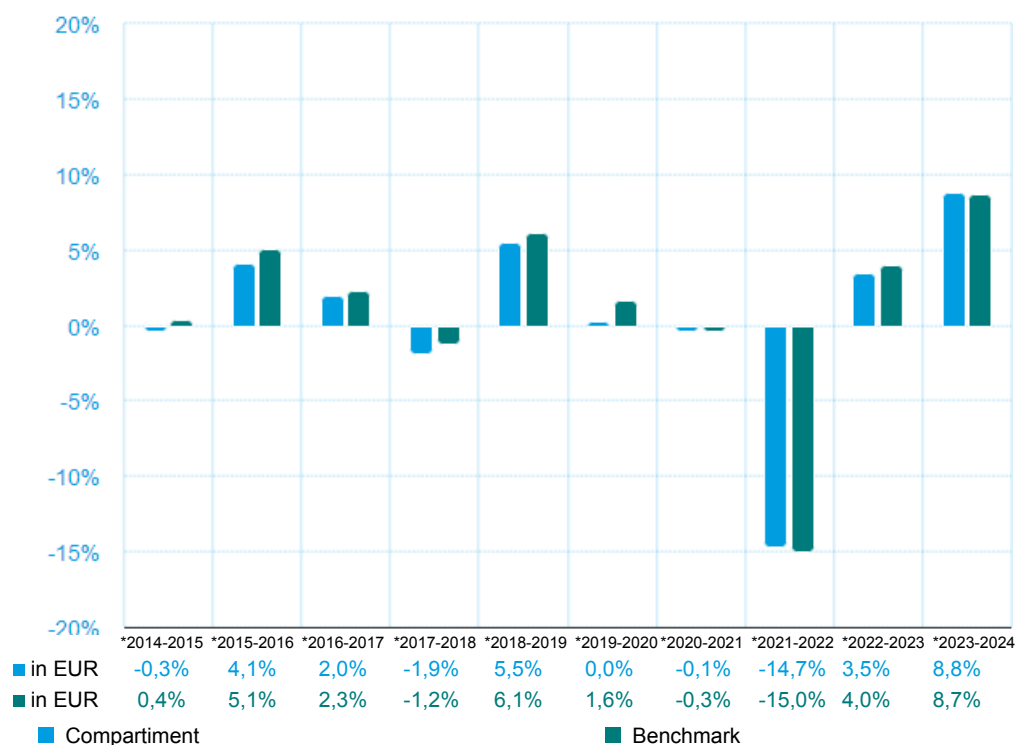
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Discretionary Shares

BE6222648014

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)

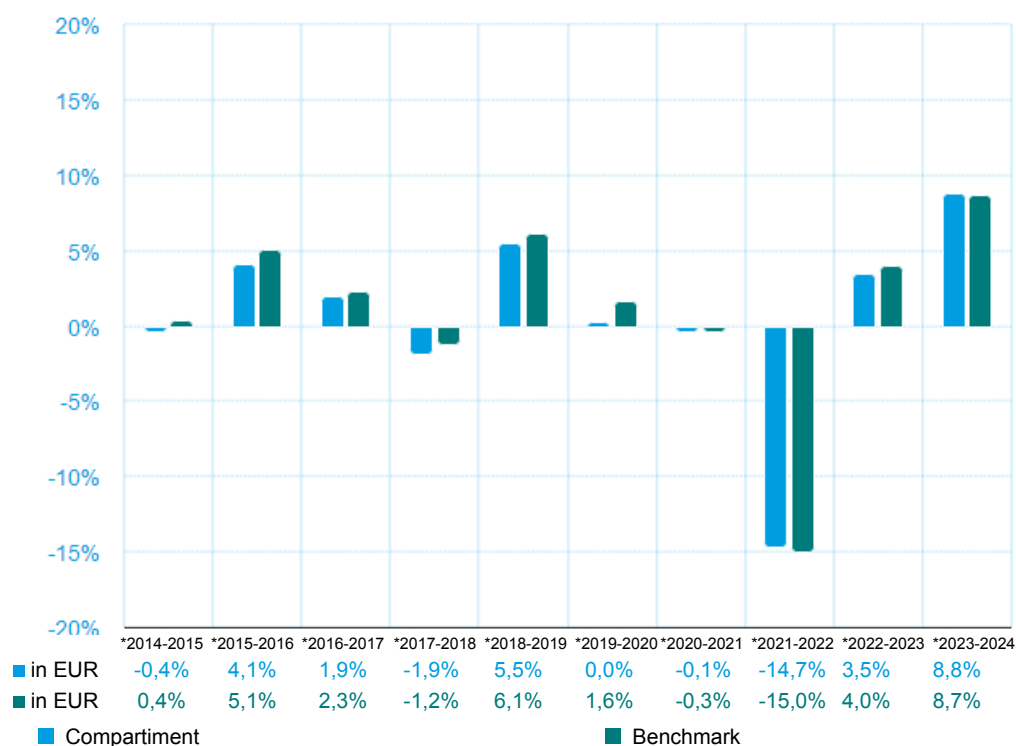


* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Discretionary Shares

BE6222650036

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6222648014	EUR	8,79%	8,70%	-1,33%	-1,34%	-0,80%	-0,51%	0,52%	0,99%	25/11/2011	2,05%
DIV	BE6222650036	EUR	8,79%	8,70%	-1,34%	-1,34%	-0,82%	-0,51%	0,48%	0,99%	25/11/2011	2,03%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Discretionary Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

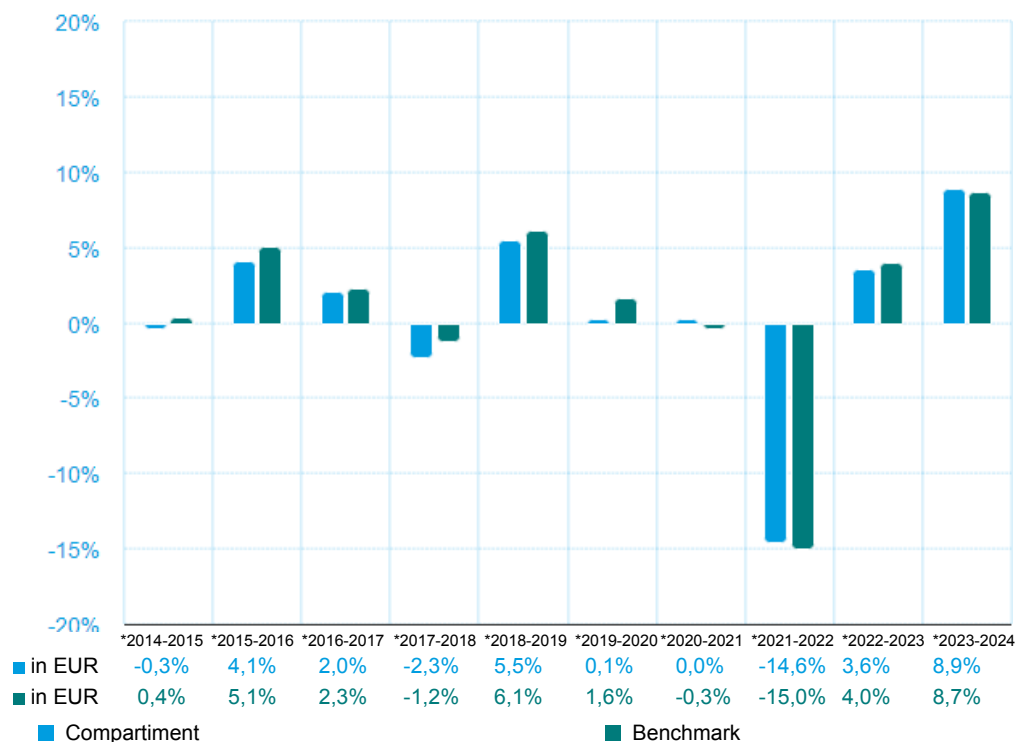
$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6222649020

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6222649020	EUR	8,93%	8,70%	-1,21%	-1,34%	-0,71%	-0,51%	0,53%	0,99%	25/11/2011	2,05%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:
$$[(NIW(D) / NIW(Y))^{1/X}] - 1$$

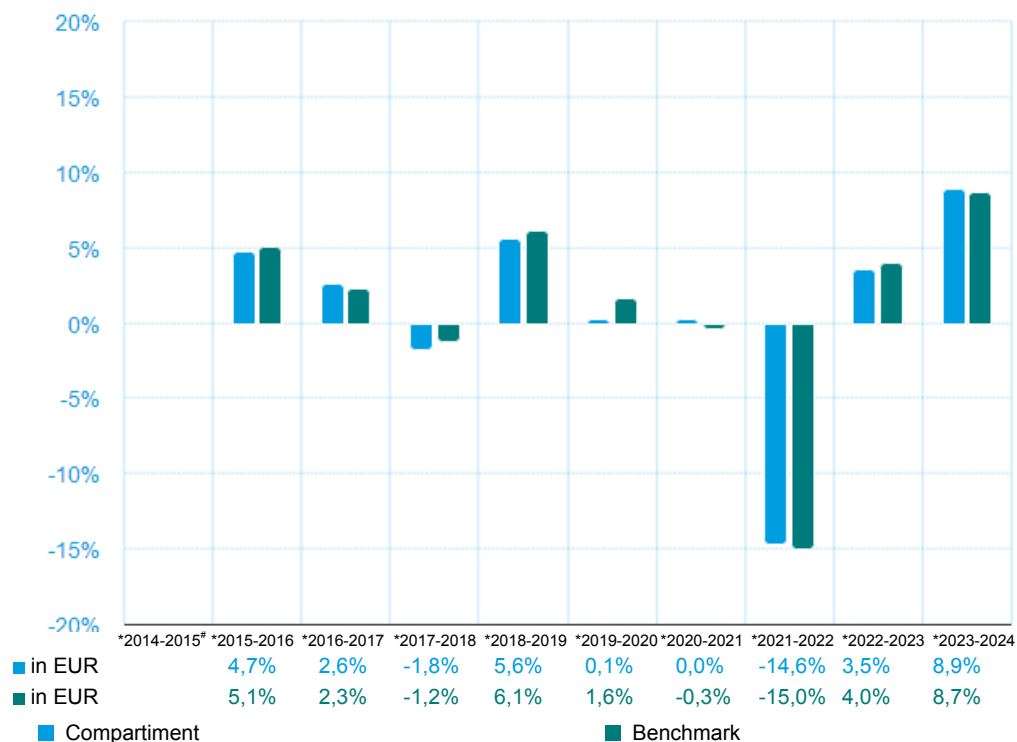
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:
$$[(NIW(D) / NIW(S))^{1/F}] - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Shares

BE6275358404

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6275358404	EUR	8,89%	8,70%	-1,26%	-1,34%	-0,74%	-0,51%			27/01/2015	0,54%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

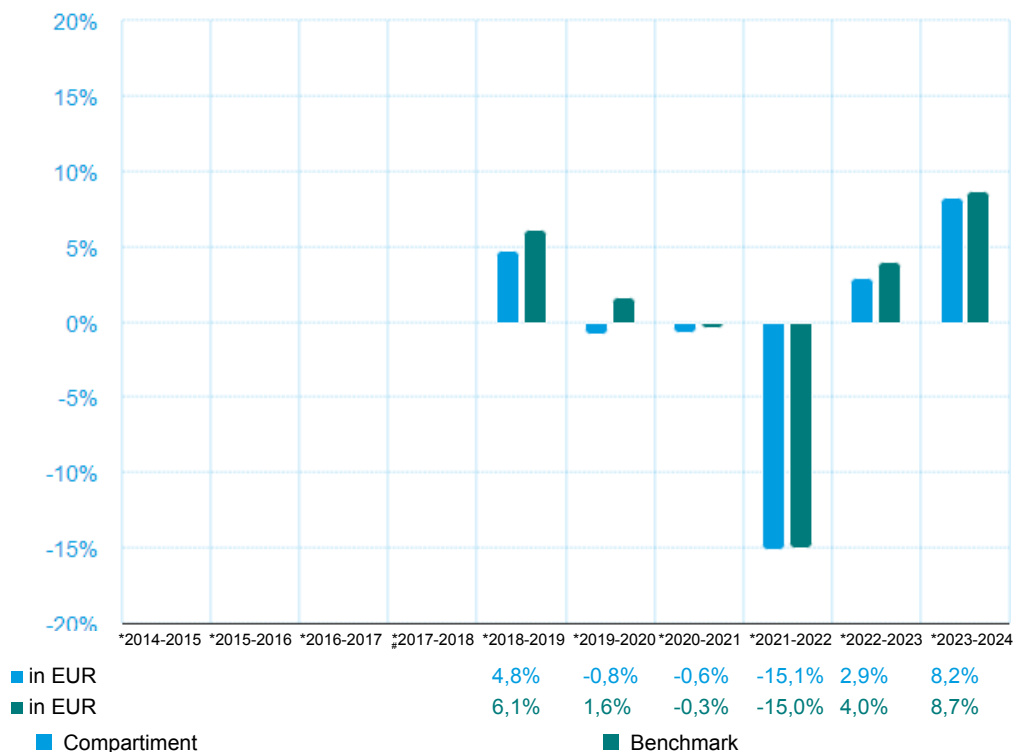
$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Classic Shares

BE6300931050

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Classic Shares KAP
 jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2017 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



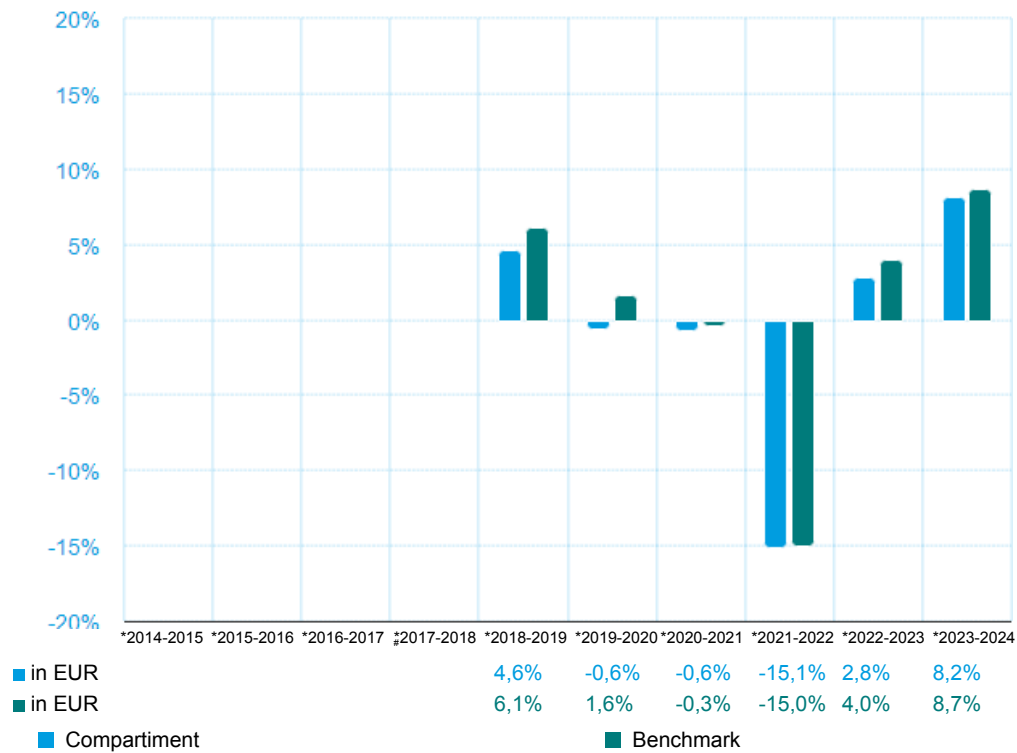
Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares

BE6300933072

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Classic Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2017 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6300931050	EUR	8,23%	8,70%	-1,84%	-1,34%	-1,39%	-0,51%			24/01/2018	-0,44%
DIV	BE6300933072	EUR	8,20%	8,70%	-1,89%	-1,34%	-1,39%	-0,51%			24/01/2018	-0,52%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional Discretionary Shares

BE6348050798

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,576%
Transactiekosten: 0,000%

Discretionary Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,582%
Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,448%
Transactiekosten: 0,001%

Institutional Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,488%
Transactiekosten: 0,001%

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,096%
Transactiekosten: 0,003%

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,120%
Transactiekosten: 0,030%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervennootschap heeft 52,87% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheervennootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervennootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervennootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,35%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
		per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,35%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de
--	-----------	---

	Max 0,01%	beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegt zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegt zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegt zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting		

	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities (in de valuta van het compartiment)
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	26 september 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	500 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	26 september 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	500 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	24 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	583.67 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en/of Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten, waaronder contingent convertible bonds (coco's), van Europese financiële instellingen.

Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en/of Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten zijn achtergestelde financiële instrumenten die in geval van een faillissement van de emittent worden uitbetaald na de obligaties en schuldinstrumenten waar geen graad van achterstelling aan werd verleend. Het compartiment kan maximaal 50% van de activa in contingent convertible bonds, een hybride vorm van schuldinstrumenten dewelke zowel karakteristieken van kapitaal- als schuldinstrumenten combineren, beleggen.

Deze Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten zijn aan de Richtlijn 2014/59/EU van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen onderworpen en hebben tot doel om bij ernstige financiële problemen het faillissement van de emittent te vermijden door het eigen vermogen te versterken, onder andere via een uitstel of annulering van couponbetaling, verlenging van de looptijd, een gehele of gedeeltelijke omzetting in aandelen of een gehele of gedeeltelijke afschrijving van het instrument ("bail-in" in toepassing van de voormelde Richtlijn 2014/59/EU). Dergelijke versterking van het eigen vermogen kan hetzij, en in het bijzonder voor contingent convertible bonds, automatisch op basis van de uitgiftevoorwaarden plaatsvinden, hetzij, voor alle Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 schuldinstrumenten, na beslissing van de emittent, dan wel de toezichthoudende overheid. Ten gevolge van deze eigenschappen vertonen Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 schuldinstrumenten een aanzienlijk hoger risicoprofiel dan gewone obligaties, en kan het compartiment reeds vóór het faillissement van de emittent verliezen lijden op een belegging in deze instrumenten.

De achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt zijn uitgedrukt in euro of in andere munten; in het laatste geval worden eventuele wisselkoersschommelingen ten opzichte van de euro ingedekt.

De beleggingsportefeuille kan aandelen bevatten. Het aanhouden van aandelen door het compartiment mag enkel het resultaat zijn van een omzetting van contingent convertible bonds en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten in aandelen.

Voor meer informatie over de voormelde achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en contingent convertible bonds wordt verwezen naar de onderstaande titel "Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten".

In afwijking van de bovenstaande strategie kan de beheerder van het compartiment in het kader van het normaal zorgvuldig beheer van de beleggingsportefeuille menen te moeten anticiperen op extreme marktomstandigheden en hiertoe beslissen om tot 100% van de activa van het compartiment te beleggen in overheidsobligaties, commercial paper, deposito's of cash, waarbij het gedeelte deposito's en/of cash maximaal 50% van de activa kan bedragen. De beoordeling van dit normaal zorgvuldig beheer gebeurt aan de hand van de informatie waarover de beheerder op het moment van het nemen van de beleggingsbeslissing beschikt. Het compartiment biedt ter zake geen kapitaalbescherming.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: 30% iBoxx Euro Contingent Convertibles liquid Developed Markets AT1 Index, 70% iBoxx Euro Financial Subordinated Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 1,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergaring over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin

zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Bron: MSCI. Geen van de MSCI partijen of enige andere partij die betrokken is bij of verband houdt met het verzamelen, verwerken of creëren van de MSCI-gegevens, geeft enige uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring met betrekking tot dergelijke gegevens (of het door het gebruik ervan te verkrijgen resultaat), en al deze partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, verhandelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder beperking van het voorgaande zal in geen geval MSCI of zijn dochterondernemingen of een derde partij die betrokken is bij het compileren, verwerken of creëren van de gegevens, aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs niet als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade. Verdere distributie of verspreiding van de MSCI-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of contingent convertible bonds uitgegeven door Europese financiële instellingen. Achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten geven een aanzienlijk hogere interestvergoeding dan wat via andere obligaties en schuldinstrumenten kan verkregen worden. Bij het faillissement van de betrokken emittent is een achtergestelde obligatie of schuldinstrument achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligatie of schuldinstrument geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie of schuldinstrument heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent. Onder de achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt kunnen zich zowel obligaties en schuldinstrumenten bevinden die tot het Tier I, met inbegrip van het Additional Tier I, dan wel Tier II en/of Tier III vermogen van de Europese financiële instelling behoren, als senior non-preferred obligaties/schuldinstrumenten.

(Additional) Tier I achtergestelde schuldinstrumenten behoren tot het kernvermogen van de uitgevende financiële instelling. Houders van Tier I achtergestelde schuldinstrumenten bevinden zich op gelijke voet met houders van preferente aandelen of winstbewijzen, en hebben rechten die ten opzichte van de eventueel uitgegeven Tier II, de Tier III en senior preferred obligaties/schuldinstrumenten zijn achtergesteld.

Tier II achtergestelde schuldinstrumenten behoren niet tot het kernvermogen, maar tot het aanvullend vermogen van een financiële instelling. De rechten van houders van Tier II achtergestelde schuldinstrumenten zijn achtergesteld ten opzichte van houders van Tier III en senior preferred obligaties/schuldinstrumenten.

Tier III obligaties/schuldinstrumenten zijn obligaties/schuldinstrumenten die zich in rang voor de Tier I en Tier II obligaties/schuldinstrumenten bevinden, en die aan senior preferred obligaties/schuldinstrumenten zijn achtergesteld.

Door hun achtergesteld karakter kunnen de obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt onderworpen zijn aan de bepalingen van de Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad (hierna de “Bank Recovery and Resolution Directive”, afgekort “BRRD”), alsook aan mogelijke verdere regelgevende initiatieven inzake de behandeling van achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten. De toepassing van de voormelde Richtlijn en de omzetting ervan in het nationaal recht aan hetwelk de emittent is onderworpen, kan ertoe leiden dat de achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt het voorwerp vormen van herstel- en/of afwikkelingsmaatregelen met betrekking tot de uitgevende financiële instelling. Deze herstel- en/of afwikkelingsmaatregelen kunnen onder andere bestaan uit de verlenging van de looptijd, een uitstelling dan wel annulering van couponbetalingen en een gehele of gedeeltelijke omzetting in aandelen of afschrijving van de obligaties en schuldinstrumenten (“bail-in” in toepassing van BRRD). Ten gevolge van deze maatregelen kan een belegging in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door een Europese financiële instelling zijn waarde reeds vóór enig faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen.

Onder de obligaties waar het compartiment in belegt kunnen contingent convertible bonds (coco's) voorkomen. Deze obligaties kwalificeren gelet op het gegeven dat zij karakteristieken van zowel kapitaal- als schuldinstrumenten vertonen als hybride schuldinstrumenten en bieden hogere verwachte opbrengsten, maar brengen ook bijkomende risico's met zich mee zoals:

- Risico op niet betaling van de coupon: de emittent van de contingent convertible bond waar het compartiment in belegt kan over de discretionaire beslissingsbevoegdheid beschikken om de coupon van de contingent convertible bond niet uit te betalen;

- Risico op het zich voordoen van een zogenaamd trigger event: indien de kapitaalratio van de emittent onder een bepaald niveau is gezakt en/of bij beslissing van de toezichhoudende overheid, kunnen de obligaties in aandelen worden omgezet of hetzij volledig, hetzij gedeeltelijk worden afgeschreven. Bijgevolg kan het compartiment op de belegging in contingent convertible bonds vóór de aandeelhouders van de financiële instelling verliezen lijden indien een afschrijving van de contingent convertible bonds vóór het faillissement van de financiële instelling plaatsvindt;

- Looptijd risico: contingent convertible bonds kunnen eeuwigdurende obligaties zijn die enkel kunnen worden terugbetaald op de vooropgestelde call data. De terugbetaling op een call datum hangt af van de discretionaire beslissingsbevoegdheid van de emittent.

Meer specifiek wordt verwezen naar de omschrijving van de risico's onder "Risicoprofiel van het compartiment".

Het compartiment kan, gegeven het achtergestelde karakter van de beleggingen, rechtstreeks en/of onrechtstreeks tot 100% van haar activa beleggen in obligaties en/of schuldinstrumenten die een kredietrating hebben lager dan investment grade rating (dat is lager dan BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings.

Maximaal 25% van de activa in de portefeuille mag worden belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten waaraan geen enkele van bovengenoemde ratingagentschappen een kredietrating heeft toegekend.

Indien de beheerder van het compartiment in voorkomend geval gebruik maakt van de mogelijkheid om tot 100% van de activa van het compartiment in overheidsobligaties, commercial paper, deposito's en/of cash te beleggen, bestaat het gedeelte van de activa dat in overheidsobligaties en/of commercial paper belegd is voor 100% uit instrumenten waar een investment grade rating aan is toegekend door minstens 1 van de bovenstaande ratingagentschappen en/of uit overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt bij minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

Volatiliteit van de netto-inventariswaarde

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

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De verslagperiode werd gekenmerkt door een gunstig klimaat voor kredietrisico. De volatiliteit die we zagen op de markten voor staatsobligaties werkte niet door op de kredietmarkten, afgezien van enkele kortstondige momenten van spreadverbreding. Met de matiging van de inflatie en dus het lossere monetaire beleid van centrale banken, bleef de beleggingsklasse goed ondersteund. Het obligatieaanbod op de primaire markten was hoog, maar werd over het algemeen goed geabsorbeerd dankzij de zeer grote vraag naar de beleggingsklasse. Retailkredietfondsen kenden een hoge instroom in Europa en dankzij de aantrekkelijke all-in rendementen was krediet ook aantrekkelijk voor andere marktdeelnemers zoals verzekeringsmaatschappijen en vastrentende datafondsen.

Het momentum van de ratings op de Europese kredietmarkten was extreem sterk. Banken boekten goede financiële resultaten en een gedempt effect van hogere rentetarieven op de kwaliteit van hun activa.

Tijdens de verslagperiode had het fonds een doorlopende overwogen positie in AT1 voorwaardelijk converteerbare effecten. Deze hebben een mooie bijdrage geleverd aan de prestaties van het fonds. Banken zijn zeer actief geweest in het inschrijven op bestaande AT1 en deze te vervangen door nieuw uitgegeven effecten. Dit om te profiteren van de daling van de creditspreads en de grote vraag, terwijl er al effecten werden geherfinancierd met een eerste aflossingsdatum in 2025. Deze dynamiek heeft de crediteurvriendelijke benadering van de emittenten in deze activaklasse verder bevestigd.

Met een zeer lage overtuiging van de richting van de rente en een hoge volatiliteit is de duration van de portefeuille gedurende het grootste deel van de verslagperiode vrij dicht bij de benchmark gebleven.

2.1.8. Toekomstig beleid

In de toekomst kan de portefeuille enigszins worden herschikt om de sterke prestaties te weerspiegelen die we hebben gezien in AT1 in combinatie met enige onzekerheid in de wereldwijde vooruitzichten. Het is zinvol om te arbitreren naar effecten die iets hoger in de kapitaalstapel staan. (Tier 2-obligaties van banken en verzekeraars)

De rentegevoeligheid van de portefeuille wordt voortdurend geëvalueerd.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een hoog marktrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- een hoog rendementsrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de

kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

- een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
 - een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
 - een hoog marktrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
 - een hoog rendementrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
 - een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
 - een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
 - een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
 - een hoog marktrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
 - een hoog rendementrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	41.062.493,68	39.325.562,28
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	39.608.245,14	37.027.315,56
B.	Geldmarktinstrumenten	1.156.778,75	1.682.765,41
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-10.510,00	-25.621,30
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
c)	Collateral	29.617,80	32.623,20
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-400.000,00	
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	693.665,62	631.199,95
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-15.303,63	-22.720,54
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	41.062.493,68	39.325.562,28
A.	Kapitaal	38.960.796,25	38.059.999,13
B.	Deelneming in het resultaat	-12.694,22	-14.478,43
D.	Resultaat van de periode	2.114.391,65	1.280.041,58

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	29.617,80	32.623,20
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	2.108.800,00	2.192.830,00
III.B.	Verkochte termijncontracten	-2.024.260,00	-2.208.675,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	1.257.162,29	517.587,00
B.	Geldmarktinstrumenten		2.128,84
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	6.930,00	-40.880,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-52,21	169,19
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	307.574,91	40.200,80
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	3.545.884,59	2.902.894,57
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-86.265,85	-137.445,25
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.503.153,57	-2.326.645,09
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	948.215,73	893.141,85
b)	Deposito's en liquide middelen	11.528,41	10.097,25
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	5.319,65	6.326,37
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-106,00	-129,00
B.	Financiële kosten (-)	-5,97	-10,08
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.816,16	-3.727,77
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-34.951,97	-33.450,81
	Institutional B Shares	-51.096,17	-50.610,80
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-20.426,48	-20.127,12
E.	Administratiekosten (-)	0,36	-0,01
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.788,29	-55,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.510,99	-15,04
J.	Taksen		
	Classic Shares	-3.069,03	-2.714,25
	Institutional B Shares	-803,75	-856,37
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	6.862,23	3.168,11
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	850.351,57	801.036,55
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.114.391,65	1.280.041,58
VII.	Resultaat van de periode	2.114.391,65	1.280.041,58

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA								
EFFECTENPORTEFEUILLE								
Obligaties								
Obligaties krediet instellingen								
<u>Australië</u>								
Obligaties krediet instellingen 23/33 +5.101% 03/02	AUST&NZ BANKING GROUP	300.000,00	EUR	104,047	323.472,21		0,79	0,79
Obligaties krediet instellingen AUST 24/34 +4.266% 04/06	COMMONWEALTH BANK	225.000,00	EUR	101,832	233.039,76		0,57	0,57
<u>België</u>								
Obligaties krediet instellingen +3.625%	BELFIUS BANK SA/NV 18/99	400.000,00	EUR	99,615	399.055,89		0,98	0,97
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 21/34	200.000,00	EUR	89,335	180.094,66		0,44	0,44
Obligaties krediet instellingen 5.25%	BELFIUS BANK SA/NV 23/33	500.000,00	EUR	104,059	534.319,17		1,31	1,30
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 24/35	200.000,00	EUR	103,340	210.473,62		0,52	0,51
Obligaties krediet instellingen 0.00%	BELFIUS BANK SA/NV 24/99	400.000,00	EUR	99,180	396.720,00		0,97	0,97
Obligaties krediet instellingen 0.00%	KBC GROUP 21/31 0.00%	300.000,00	EUR	94,443	285.015,79		0,70	0,69
Obligaties krediet instellingen 0.00%	KBC GROUP 23/99 8%-VAR%	400.000,00	EUR	108,499	438.905,59		1,08	1,07
Obligaties krediet instellingen 0.00%	KBC GROUP 24/99 0.00%	400.000,00	EUR	100,523	402.092,00		0,99	0,98
<u>Denemarken</u>								
Obligaties krediet instellingen +1.375% 12/11	DANSKE BK AS 19/30	350.000,00	EUR	99,382	351.282,01		0,86	0,86
Obligaties krediet instellingen 0.00%	JYSKE BANK A/S 24/35	300.000,00	EUR	104,020	319.767,59		0,79	0,78
<u>Duitsland</u>								
Obligaties krediet instellingen GIRO 21/31 +1.00% 23/09	BAYERISCHE LANDESBANK	400.000,00	EUR	94,290	377.577,24		0,93	0,92
Obligaties krediet instellingen +6.125%	COMMERZBANK AG 20/99	400.000,00	EUR	100,891	417.324,27		1,02	1,02
Obligaties krediet instellingen +6.50%	COMMERZBANK AG 20/99	200.000,00	EUR	101,911	211.123,37		0,52	0,51
Obligaties krediet instellingen +4.50%	DEUTSCHE BANK AG 21/99	600.000,00	EUR	93,821	576.536,96		1,42	1,40
Obligaties krediet instellingen 0.00%	DEUTSCHE BANK AG 21/99	200.000,00	EUR	91,923	188.509,01		0,46	0,46
Obligaties krediet instellingen +4.00% 24/03	DEUTSCHE BANK AG 22/32	400.000,00	EUR	99,802	404.862,75		0,99	0,99
Obligaties krediet instellingen +6.75%	DEUTSCHE BANK AG 22/99	600.000,00	EUR	99,834	619.420,44		1,52	1,51
Obligaties krediet instellingen 0.00%	DEUTSCHE BANK AG 22/99	600.000,00	EUR	109,709	688.500,57		1,69	1,68
Obligaties krediet instellingen LANDESBANK 24/34 +5.625% 23/05	NORDDEUTSCHE	200.000,00	EUR	102,844	207.814,43		0,51	0,51
<u>Finland</u>								
Obligaties krediet instellingen 20/30 +1.625% 09/06	OP CORPORATE BANK PLC	200.000,00	EUR	98,776	198.834,19		0,49	0,48
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen CREDIT MUTUEL 23/33 +5.125%	BANQUE FEDERATIVE DU	400.000,00	EUR	106,676	443.057,51		1,09	1,08
Obligaties krediet instellingen +1.125% 15/01	BNP PARIBAS SA 20/32	200.000,00	EUR	94,438	190.658,85		0,47	0,46
Obligaties krediet instellingen +0.875% 31/08	BNP PARIBAS SA 21/33	200.000,00	EUR	89,270	178.832,78		0,44	0,44
Obligaties krediet instellingen +2.50% 31/03	BNP PARIBAS SA 22/32	500.000,00	EUR	97,101	505.366,41		1,24	1,23
Obligaties krediet instellingen +6.875%	BNP PARIBAS SA 22/99	200.000,00	EUR	104,997	215.531,67		0,53	0,53
Obligaties krediet instellingen +7.375%	BNP PARIBAS SA 23/99	400.000,00	EUR	107,451	441.280,71		1,08	1,08
Obligaties krediet instellingen 13/10	BPCE SA 21/46 +2.125%	800.000,00	EUR	85,926	688.246,36		1,69	1,68

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen	BPCE SA 23/33 +5.75% 01/06	400.000,00	EUR	106,285	434.718,76		1,07	1,06
Obligaties krediet instellingen	BPCE SA 23/35 +5.125% 25/01	500.000,00	EUR	104,037	539.789,83		1,32	1,32
Obligaties krediet instellingen	CREDIT AGRICOLE 23/99 +7.25%	200.000,00	EUR	105,429	212.367,59		0,52	0,52
Obligaties krediet instellingen	CREDIT AGRICOLE 24/99 +6.50%	400.000,00	EUR	103,102	415.114,85		1,02	1,01
Obligaties krediet instellingen	GROUPE DES ASSURANCES DU CREDI 21/42 +1.85% 21/10	500.000,00	EUR	84,278	426.278,85		1,05	1,04
Obligaties krediet instellingen	LA BANQUE POSTALE 22/34 +5.50% 05/03	600.000,00	EUR	104,974	651.544,94		1,60	1,59
Obligaties krediet instellingen	MUTUELLE ASSURANCE DES COMMERC 21/52 +2.125% 21/03	400.000,00	EUR	82,319	332.349,41		0,82	0,81
Obligaties krediet instellingen	SOCIETE GENERALE SA 23/33 +5.625%	200.000,00	EUR	106,956	218.565,58		0,54	0,53
Obligaties krediet instellingen	SOCIETE GENERALE SA 23/99 0.00%	400.000,00	EUR	104,078	425.373,64		1,04	1,04
<u>Ierland</u>								
Obligaties krediet instellingen	AIB GROUP PLC 24/35 0.00%	378.000,00	EUR	101,453	391.347,34		0,96	0,95
Obligaties krediet instellingen	AIB GROUP PLC 24/99 7.125%	310.000,00	EUR	104,003	322.469,81		0,79	0,79
Obligaties krediet instellingen	BANK OF IRELAND GROUP PLC 22/33 +6.75% 01/03	200.000,00	EUR	107,992	225.007,81		0,55	0,55
Obligaties krediet instellingen	BANK OF IRELAND GROUP PLC 24/99 0.00%	430.000,00	EUR	100,290	431.247,00		1,06	1,05
<u>Italië</u>								
Obligaties krediet instellingen	INTESA SANPAOLO SPA 17/27 +7.75% 11/07 11/01	500.000,00	EUR	104,256	533.170,41		1,31	1,30
Obligaties krediet instellingen	INTESA SANPAOLO SPA 20/99 +4.125%	400.000,00	EUR	90,439	364.694,36		0,90	0,89
Obligaties krediet instellingen	INTESA SANPAOLO SPA 20/99 +5.875%	250.000,00	EUR	99,114	250.199,38		0,61	0,61
Obligaties krediet instellingen	INTESA SANPAOLO SPA 22/99 +6.375%	200.000,00	EUR	101,854	204.790,88		0,50	0,50
Obligaties krediet instellingen	INTESA SANPAOLO SPA 23/99 +9.125%	400.000,00	EUR	113,767	460.468,00		1,13	1,12
Obligaties krediet instellingen	SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZ 17/47 +4.25% 14/12	200.000,00	EUR	101,504	210.486,98		0,52	0,51
Obligaties krediet instellingen	UNICREDIT SPA 19/99 +7.50%	500.000,00	EUR	103,892	534.870,96		1,31	1,30
Obligaties krediet instellingen	UNICREDIT SPA 20/99 +3.875%	400.000,00	EUR	94,037	382.517,86		0,94	0,93
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties krediet instellingen	AROUNDTOWN FINANCE SARL 24-PP 7.125%	249.000,00	EUR	91,138	236.556,40		0,58	0,58
Obligaties krediet instellingen	CPI PROPERTY GROUP SA 24/29 +7.00%	400.000,00	EUR	106,592	439.946,08		1,08	1,07
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen	ABN AMRO BANK NV 17/27 +4.75% 22/09 22/03	200.000,00	EUR	97,318	195.651,07		0,48	0,48
Obligaties krediet instellingen	ABN AMRO BANK NV 20/99 +4.375%	500.000,00	EUR	99,345	499.062,33		1,23	1,22
Obligaties krediet instellingen	ABN AMRO BANK NV 24/99 0.00%	200.000,00	EUR	100,625	201.250,00		0,49	0,49
Obligaties krediet instellingen	COOPERATIEVE RABOBANK UA 18/25 +4.625% 29/12 29/06	600.000,00	EUR	99,509	606.481,40		1,49	1,48
Obligaties krediet instellingen	DE VOLKSBANK 20/30 +1.75% 22/10	300.000,00	EUR	98,451	295.482,45		0,73	0,72
Obligaties krediet instellingen	ELM BV FOR HELVETIA SCHWEIZERI 17/47 +3.375% 29/09	300.000,00	EUR	98,684	296.940,30		0,73	0,72
Obligaties krediet instellingen	ING GROEP NV 23/35 +5.00% 20/02	500.000,00	EUR	104,576	540.231,88		1,33	1,32
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	300.000,00	EUR	98,254	295.937,34		0,73	0,72
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 20/99 +4.25%	200.000,00	EUR	94,590	189.552,60		0,47	0,46
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 21/32 0.875%	400.000,00	EUR	92,043	371.526,70		0,91	0,91
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 22/33 4.00%	200.000,00	EUR	100,084	211.390,20		0,52	0,52
Obligaties krediet instellingen	ERSTE GROUP BANK AG 23/99 0.00%	600.000,00	EUR	109,965	662.025,62		1,62	1,61
<u>Spanje</u>								
Obligaties krediet instellingen	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 20/99 +6.00%	400.000,00	EUR	101,194	405.828,05		1,00	0,99
Obligaties krediet instellingen	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 23/99 +8.375%	400.000,00	EUR	108,953	439.483,23		1,08	1,07
Obligaties krediet instellingen	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 24/36 0.00%	400.000,00	EUR	103,028	412.111,02		1,01	1,00

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 24/99 +6.875%	200.000,00	EUR	103,760	209.328,22		0,51	0,51
Obligaties krediet instellingen	BANCO SABADELL 21/99 +5.75%	400.000,00	EUR	100,064	403.154,63		0,99	0,98
Obligaties krediet instellingen	BANCO SABADELL 23/99 +9.375%	200.000,00	EUR	111,172	223.011,81		0,55	0,54
Obligaties krediet instellingen	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 21/99 0.00%	400.000,00	EUR	86,805	347.220,00		0,85	0,85
Obligaties krediet instellingen	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	200.000,00	EUR	103,932	213.125,17		0,52	0,52
Obligaties krediet instellingen	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/99 0.00%	800.000,00	EUR	103,505	839.086,58		2,06	2,04
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 18/99 +5.25%	200.000,00	EUR	99,970	201.033,15		0,49	0,49
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 20/99 +5.875%	200.000,00	EUR	100,976	202.660,22		0,50	0,49
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 21/31 +1.25% 18/03	200.000,00	EUR	96,669	194.263,54		0,48	0,47
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 21/99 0.00%	200.000,00	EUR	89,297	179.527,56		0,44	0,44
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 22/33 +6.25% 23/11	300.000,00	EUR	107,002	352.650,76		0,87	0,86
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 23/34 +6.125% 30/05	500.000,00	EUR	108,130	553.570,66		1,36	1,35
Obligaties krediet instellingen	CAIXABANK SA 24/99 0.00%	200.000,00	EUR	107,362	215.340,44		0,53	0,52
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen	BARCLAYS PLC 21/31 +1.125% 22/03	650.000,00	EUR	96,519	631.838,74		1,55	1,54
Obligaties krediet instellingen	HSBC HOLDING PLC 22/32 0.00%	500.000,00	EUR	107,423	567.544,26		1,39	1,38
Obligaties krediet instellingen	NATWEST GROUP PLC 21/32 +1.043% 14/09	600.000,00	EUR	93,002	558.819,50		1,37	1,36
Obligaties krediet instellingen	STANDARD CHARTERED PLC 20/30 +2.50% 09/06	200.000,00	EUR	99,224	199.160,33		0,49	0,49
Obligaties krediet instellingen	STANDARD CHARTERED PLC 21/31 +1.20% 23/09	200.000,00	EUR	95,469	191.188,65		0,47	0,47
<u>Zweden</u>								
Obligaties krediet instellingen	SVENSKA HANDBK 23/34 0.00%	500.000,00	EUR	105,307	531.740,66		1,31	1,30
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 22/32 +3.625% 23/08	200.000,00	EUR	100,130	201.631,52		0,50	0,49
Obligaties private bedrijven								
<u>België</u>								
Obligaties private bedrijven	AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	300.000,00	EUR	97,147	294.674,47		0,72	0,72
Obligaties private bedrijven	AGEAS NV 20/51 +1.875% 24/05	200.000,00	EUR	86,574	176.652,74		0,43	0,43
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven	ALLIANZ SE 20/50 +2.121% 08/07	200.000,00	EUR	91,591	184.519,26		0,45	0,45
Obligaties private bedrijven	ALLIANZ SE 22/52 +4.252% 05/01	200.000,00	EUR	101,487	205.723,84		0,51	0,50
Obligaties private bedrijven	ALLIANZ SE 23/53 +5.824% 25/01	400.000,00	EUR	111,656	452.878,78		1,11	1,10
Obligaties private bedrijven	HANNOVER RUECK SE 22/43 +5.875% 26/02	400.000,00	EUR	111,926	451.952,73		1,11	1,10
Obligaties private bedrijven	TALANX AG 17/27 +2.25% 05/12 05/12	400.000,00	EUR	95,687	390.887,86		0,96	0,95
<u>Finland</u>								
Obligaties private bedrijven	SAMPO OYJ 20/52 +2.50% 03/06	300.000,00	EUR	89,504	269.704,07		0,66	0,66
Obligaties private bedrijven	SAMPO OYJ 3.375% 23/05/2049	500.000,00	EUR	97,540	495.143,44		1,22	1,21
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven	CNP ASSURANCE 20/51 +2.50% 30/12	400.000,00	EUR	90,541	365.532,28		0,90	0,89
Obligaties private bedrijven	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 16/28 +4.75% 27/09 27/09	200.000,00	EUR	103,362	207.608,88		0,51	0,51
Obligaties private bedrijven	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 18/28 +2.625% 29/01 29/01	300.000,00	EUR	96,361	295.020,14		0,72	0,72
Obligaties private bedrijven	LA MONDIALE SAM 20/31 +2.125%	400.000,00	EUR	89,719	361.905,28		0,89	0,88
Obligaties private bedrijven	SOGECAP SA 14/26 +4.125% 18/12 18/02	300.000,00	EUR	100,448	309.999,56		0,76	0,76
Obligaties private bedrijven	SOGECAP SA 23/44 +6.50% 16/11	400.000,00	EUR	110,837	455.314,94		1,12	1,11
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties private bedrijven	HELVETIA EUROPE SA 20/41 +2.75% 30/06	700.000,00	EUR	91,128	639.530,76		1,57	1,56
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven	ACHMEA BV 24/44 0.00%	140.000,00	EUR	104,459	150.169,18		0,37	0,37

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven NN GROUP NV 24/99 0.00%	225.000,00	EUR	103,535	234.879,35		0,58	0,57
Obligaties private bedrijven UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	400.000,00	EUR	108,471	436.109,66		1,07	1,06
<u>Oostenrijk</u>							
Obligaties private bedrijven BAWAG GROUP AG 20/30 +1.875% 16/09	300.000,00	EUR	97,678	293.619,62		0,72	0,72
Obligaties private bedrijven BAWAG GROUP AG 24/99 0.00%	600.000,00	EUR	100,368	602.208,00		1,48	1,47
Obligaties private bedrijven VIENNA INSURANCE GROUP AG WIEN 22/42 +4.875% 15/06	400.000,00	EUR	104,099	423.767,18		1,04	1,03
Totaal obligaties				39.608.245,14		97,19	96,46
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>Frankrijk</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AXA 14/25 +3.875% 08/10 08/10	450.000,00	EUR	100,499	453.342,79		1,11	1,10
<u>Nederland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven DEMETER (SWISS LIFE) 15/25 +4.375% 16/06 16/06	300.000,00	EUR	100,260	305.706,37		0,75	0,74
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SWISS REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	400.000,00	EUR	99,005	397.729,59		0,98	0,97
Totaal geldmarktinstrumenten				1.156.778,75		2,84	2,82
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
Futures genoteerd op beurs EURO SCHATZ DEC 24	-19,00	EUR	106,540	-2.024.260,00		-4,97	-4,93
Futures genoteerd op beurs EUROBUND DEC 24	16,00	EUR	131,800	2.108.800,00		5,18	5,14
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
Orderrekeningen (future) EURO SCHATZ DEC 24	2.026.250,00	EUR	1,000	2.026.250,00		4,97	4,93
Orderrekeningen (future) EUROBUND DEC 24	-2.121.300,00	EUR	1,000	-2.121.300,00		-5,20	-5,17
Totaal opties en futures				-10.510,00		-0,03	-0,03
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				40.754.513,89		100,00	99,25
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
Zichtrekeningen KBC GROUP EURO	685.942,84	EUR	1,000	685.942,84		0,00	1,67
Zichtrekeningen KBC GROUP GBP	568,85	GBP	1,000	673,64		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP USD	4.353,72	USD	1,000	4.010,24		0,00	0,01
Totaal zichtrekeningen				690.626,72		0,00	1,68
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
Beheerde futuresrekeningen JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	3.038,90	EUR	1,000	3.038,90		0,00	0,01
Totaal beheerde futurerekeningen				3.038,90		0,00	0,01
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				693.665,62		0,00	1,69
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>V.S.A.</u>							
Vorderingen JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	29.617,80	EUR	1,000	29.617,80		0,00	0,07
Totaal vorderingen				29.617,80		0,00	0,07
Schulden							
<u>België</u>							
Schulden KBC GROUP EUR TE BETALEN	-400.000,00	EUR	1,000	-400.000,00		0,00	-0,97
Totaal schulden				-400.000,00		0,00	-0,97
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-370.382,20		0,00	-0,90
ANDERE							
Te ontvangen interesten Te ontvangen interesten		EUR		0,00		0,00	0,00
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-15.303,63		0,00	-0,04
TOTAAL ANDERE				-15.303,63		0,00	-0,04
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				41.062.493,68		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Australië	0,71	1,24	1,27	0,78
Oostenrijk	9,50	6,73	6,51	6,99
België	4,28	5,60	7,55	7,86
Zwitserland	2,20	1,90	0,94	0,95
Cyprus	0,40	0,35	0,34	0,00
Duitsland	8,96	11,31	12,04	12,04
Denemarken	1,74	1,84	1,84	1,64
Spanje	10,48	10,67	9,94	11,74
Finland	2,73	1,66	1,63	1,72
Frankrijk	31,72	29,38	30,67	26,27
V.K.	7,90	7,75	7,14	6,27
Ierland	0,00	2,66	3,79	4,15
Italië	3,03	5,29	3,48	4,88
Luxemburg	1,74	1,88	1,43	2,22
Nederland	11,54	9,97	9,53	9,88
Zweden	2,96	1,72	1,74	2,56
V.S.A.	0,11	0,05	0,16	0,05
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Financiële sectoren	96,00	94,82	94,32	
Vastgoed	2,41	1,26	1,24	
Overheid	(0,06)	0,02	(0,06)	
Diversen	1,65	3,90	4,50	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Bank	53,60
Financiële Diensten	22,13
Verzekeringen	21,37
Onroerend Goed	2,71
Nationaal	0,19
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
EURO	99,97	99,99	99,99	99,99
AMERIKAANSE DOLLAR	0,03	0,01	0,01	0,01
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	7.248.401,07
Verkopen	6.756.811,76
Totaal 1	14.005.212,83
Inschrijvingen	785.585,70
Terugbetalingen	1.340.194,97
Totaal 2	2.125.780,67
Gemiddelde van de totale activa	40.519.350,70
Omloopsnelheid	29,32%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings-datum
EURBU DEC 24	EUR	2.108.800,00	2.108.800,00	1.000,00	31.10.2024
EURSCHAT DEC 24	EUR	-2.024.260,00	-2.024.260,00	1.000,00	31.10.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	29.617,80	29.617,80	n.v.t.	31.10.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	0,60	0,00	110,00	1.441,00	2.492,06	7.317,11	9.809,17
2024 - 04*	225,56	0,00	209,11	834,00	2.508,51	6.483,11	8.991,62
2024 - 10*	0,26	0,00	4,40	330,50	2.504,37	6.152,61	8.656,98

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	615,34	0,00	114.038,29	848.147,86
2024 - 04*	258.954,18	0,00	224.755,44	490.747,87
2024 - 10*	307,73	0,00	5.297,55	205.981,37

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	6.789.888,66	1.032,00	576,47
2024 - 04*	6.932.003,42	1.154,37	622,58
2024 - 10*	6.878.550,57	1.212,33	624,52

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	24.812,50		45.396,24		30.459,50		30.459,50
2024 - 04*	392,00		3.658,00		27.193,50		27.193,50
2024 - 10*	642,34		917,00		26.918,83		26.918,83

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	27.100.337,02		49.281.291,67	
2024 - 04*	424.661,70		4.135.495,40	
2024 - 10*	785.277,97		1.128.916,05	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	32.536.363,95	1.068,18	
2024 - 04*	32.751.864,98	1.204,40	
2024 - 10*	34.183.943,11	1.269,89	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	0,00		0,00		0,00		0,00

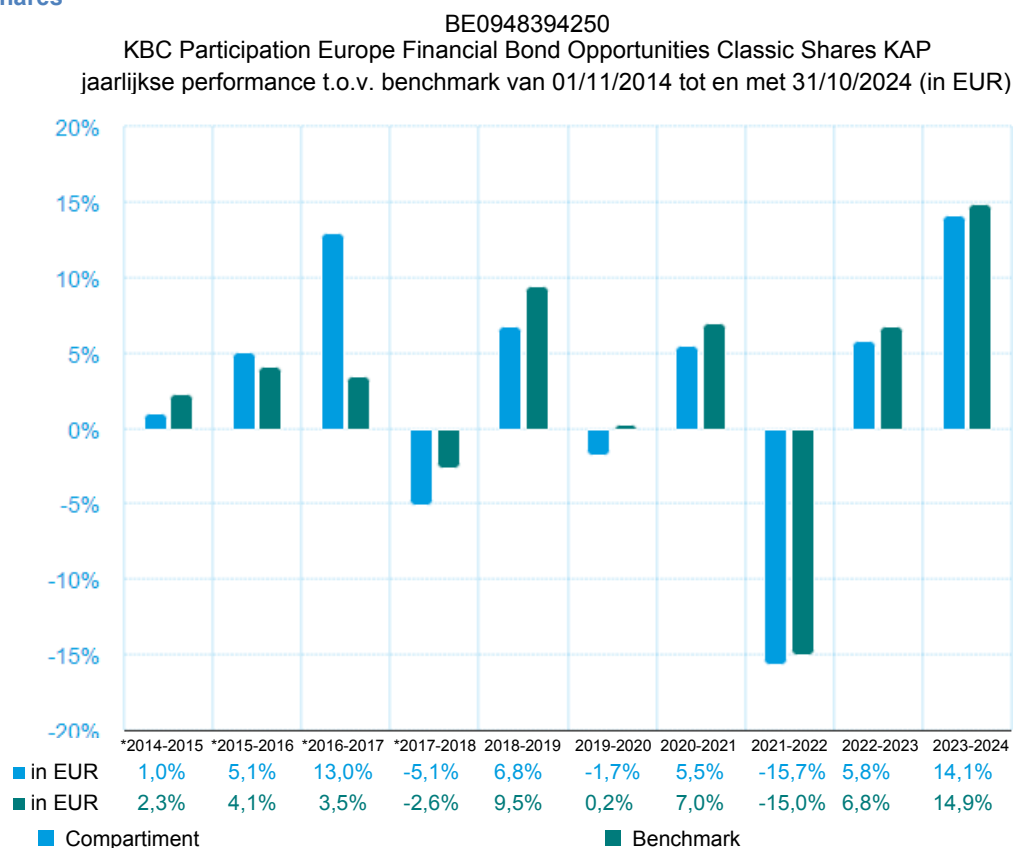
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	
2024 - 10*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

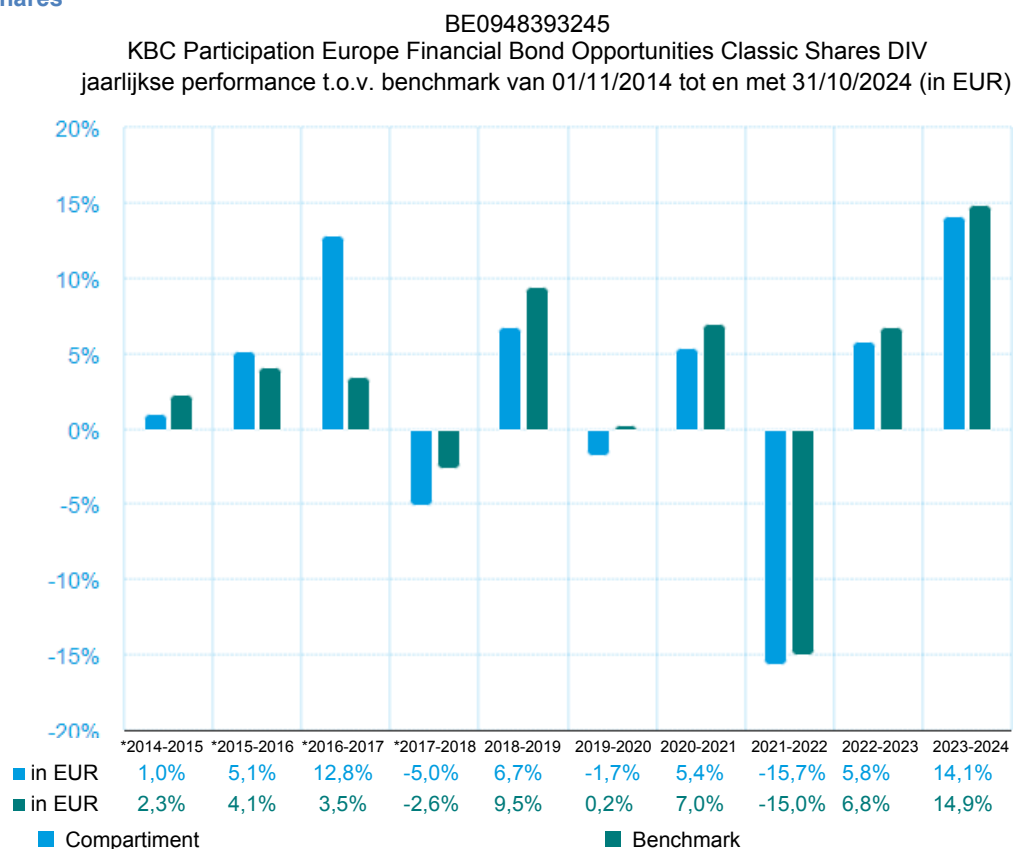
2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0948394250	EUR	14,11%	14,85%	0,60%	1,39%	1,09%	2,12%	2,52%	2,70%	26/09/2008	5,66%
DIV	BE0948393245	EUR	14,12%	14,85%	0,61%	1,39%	1,08%	2,12%	2,51%	2,70%	26/09/2008	5,64%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

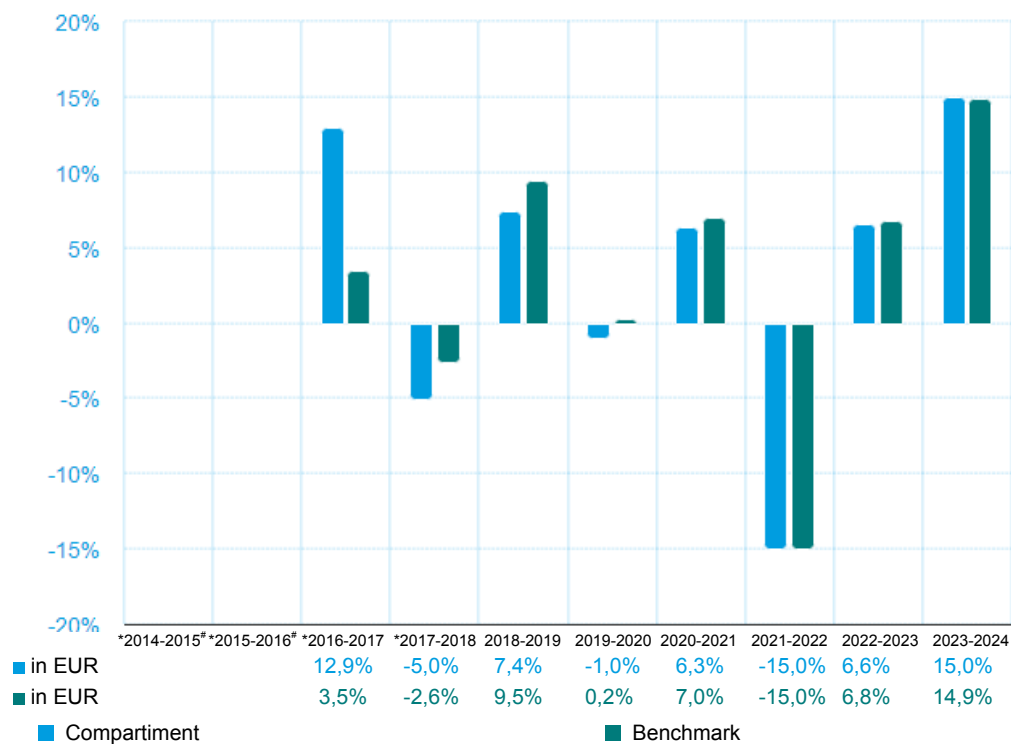
$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6228930754

KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6228930754	EUR	15,02%	14,85%	1,38%	1,39%	1,86%	2,12%			24/11/2011	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)] ^ [1 / X] - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)] ^ [1 / F] - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348053826

KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Lopende kosten:

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,236%
Transactiekosten: 0,000%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,231%
Transactiekosten: 0,000%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,440%
Transactiekosten: 0,000%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Niet van toepassing

De beheerverenootschap heeft 43,58% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheervenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheervenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Classic Shares

201

Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Flexible Portfolio

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Flexible Portfolio

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	28 januari 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Distributie

Lanceringsdatum:	28 januari 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen. Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

KBC Participation Flexible Portfolio streeft naar een mogelijk rendement door, rechtstreeks of onrechtstreeks (via fondsen), overwegend te beleggen in een wereldwijde selectie van aandelen en obligaties.

Elk jaar bij het begin van de periode (uiterlijk de vijfde gezamenlijke bankwerkdag in België en Luxemburg van januari) streeft het compartiment ernaar evenveel te beleggen in aandelen als in obligaties.

Tijdens die jaarlijkse periode wordt de weging van de activa minstens maandelijks herschikt op basis van een wiskundig model. De spreiding tussen aandelen en obligaties zal voornamelijk afhangen van de relatieve prestatie van de aandelen ten opzichte van de obligaties sinds het begin van de jaarlijkse periode. Als de aandelen bijvoorbeeld een lager rendement genereren dan de obligaties, zal het gewicht van aandelen ten opzichte van obligaties dalen. Omgekeerd zal, als de aandelen een hoger rendement genereren dan de obligaties, het gewicht van aandelen ten opzichte van obligaties stijgen. Op het einde van elke periode streeft het compartiment ernaar volledig belegd te zijn in de activaklasse die tijdens die periode relatief het beste rendement heeft opgeleverd.

KBC Participation Flexible Portfolio kan afgeleide producten gebruiken. Dat betekent dat het afgeleide producten kan gebruiken om de beleggingsdoelstellingen te helpen verwezenlijken (bijvoorbeeld om binnen het kader van de beleggingsstrategie de blootstelling aan één of meerdere marktsegmenten te verhogen of te verlagen).

Het aandelenluik wordt ingevuld volgens de door KBC Asset Management NV uitgestippelde beleggingsstrategie voor aandelen (zie www.kbc.be/beleggingsstrategie). Alle regio's, sectoren en thema's kunnen in aanmerking worden genomen.

Het obligatieluik wordt ingevuld volgens de door KBC Asset Management NV uitgestippelde beleggingsstrategie voor obligaties (zie www.kbc.be/beleggingsstrategie). Alle regio's, sectoren en thema's kunnen in aanmerking worden genomen.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op

duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingsagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Voornamelijke belegging in andere activa dan effecten en geldmarktinstrumenten

Het compartiment kan voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Het intellectueel beheer, met uitzondering van de creatie en het onderhoud van het compartiment op producttechnisch en juridisch vlak wordt door de beheervennootschap gedelegeerd aan KBC Fund Management Limited, Sandwith Street, Dublin 2, D02 X489, Ierland.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds wordt beheerd volgens een wiskundig model en belegt systematisch in aandelen en vastrentende waarden. De aandelen- en obligatiecomponent is gebaseerd op de algemene strategie van KBC Asset Management. De respectieve percentages worden hoofdzakelijk bepaald door de onderlinge relatie tussen aandelen en obligaties, hun volatiliteit en rendement en de resterende looptijd. Op het einde van de looptijd herpositioneren we het fonds telkens naar een spreiding 50% aandelen / 50% vastrentend.

Tegen het einde van 2023 leidde de stijging van de aandelenmarkten tot een verhoging van de aandelenpositie tot 100% met het oog op de jaarlijkse reset in januari. Sinds de reset in januari vertoonde de blootstelling aan aandelen een algemene opwaartse trend en in mei was ze weer gestegen tot 100%.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het beleid van dit fonds wordt bepaald door de effectieve marktbevingen die we dagelijks waarnemen en die we verwerken in het wiskundige model. Zodra het klimaat op de obligatie- en aandelenmarkten verandert, passen we het beleid van dit fonds daaraan aan.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelencomponent.
 - een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelencomponent.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	124.244.234,79	123.250.267,41
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	123.219.752,07	122.202.284,89
F.	Financiële derivaten		
	a) Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	163.785,00	8.520,00
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	-19.554,53	-16.101,12
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	713,23	1.260,86
	c) Collateral	929.648,13	211.374,11
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-47.224,06	-136.810,43
	c) Ontleningen (-)	-408.624,60	-8.328,47
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	458.226,47	1.026.525,24
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-52.486,92	-38.457,67
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	124.244.234,79	123.250.267,41
A.	Kapitaal	119.852.911,79	124.279.806,17
B.	Deelneming in het resultaat	-438,12	-833,50
D.	Resultaat van de periode	4.391.761,12	-1.028.705,26

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	929.648,13	211.374,11
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	14.164.629,85	4.262.600,00
III.B.	Verkochte termijncontracten	-11.998.280,00	-2.859.842,13

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.836.540,54	271.934,78
F.	Financiële derivaten		
	a) Op obligaties		
	Termijncontracten	-93.715,50	632.178,37
	I) Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-396.892,39	-1.281.204,82
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	a) Financiële derivaten		
	Termijncontracten		8.556,82
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	-40.703,81	280.420,04
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	6.310.130,67	2.147.011,73
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	20.522.423,29	-9.218.843,82
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.079.418,79	-2.743.431,57
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-19.447.906,33	9.727.148,85
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
	b) Deposito's en liquide middelen	22.749,96	26.486,75
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-716,08	-14,48
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-126.711,10	-123.137,18
B.	Financiële kosten (-)	-5.576,34	-5.437,48
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a) Financieel beheer	-738.496,64	-773.765,23
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-63.935,60	-67.082,07
E.	Administratiekosten (-)	0,47	1,84
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.182,44	-190,73
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.035,67	-53,11
J.	Taksen	-551,38	-480,61
L.	Andere kosten (-)	1.987,10	3.081,85
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	-913.467,72	-940.590,45
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.391.761,12	-1.028.705,26
VII.	Resultaat van de periode	4.391.761,12	-1.028.705,26

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Beleggingsfondsen							
Open beleggingsfondsen							
ICBE ingeschreven bij de FSMA							
<u>Obligatiefondsen</u>							
<u>België</u>							
Obligatiefondsen KBC PARTICIPATION SRI CORPORATE BONDS IS B KAP	1.924,00	EUR	1.300,570	2.502.296,68	0,04	2,03	2,01
<u>Luxemburg</u>							
Obligatiefondsen KBC BONDS CORPORATES EURO IS B KAP	594,00	EUR	920,020	546.491,88	0,12	0,44	0,44
Obligatiefondsen KBC BONDS HIGH INTEREST IS B KAP	204,00	EUR	1.970,610	402.004,44	0,13	0,33	0,32
Obligatiefondsen KBC BONDS STRAT BROAD 25-75 RI IB CAP	2.394,00	EUR	957,810	2.292.997,14	0,07	1,86	1,85
Obligatiefondsen KBC BONDS STRAT BROAD 50-50 RI IB CAP	2.421,00	EUR	946,710	2.291.984,91	0,07	1,86	1,85
Obligatiefondsen KBC BONDS STRAT BROAD 75-25 RI IB CAP	2.474,00	EUR	925,240	2.289.043,76	0,07	1,86	1,84
Obligatiefondsen KBC RENTA DOLLARENTA IS B KAP	257,00	USD	1.147,820	271.717,16	0,09	0,22	0,22
Obligatiefondsen KBC RENTA EURORENTA RESPON INVEST IS B KAP	789,00	EUR	2.873,330	2.267.057,37	0,07	1,84	1,83
Obligatiefondsen KBC RENTA STRATEGIC ACCENTS 1 IS B KAP	825,00	EUR	985,220	812.806,50	0,15	0,66	0,65
<u>Aandelenfondsen</u>							
<u>België</u>							
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND ASIA PACIFIC IS B	8.562,00	JPY	114.527,000	5.929.554,78	0,95	4,81	4,77
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND EMERGING MARKETS ISB CAP	3.347,00	EUR	2.342,630	7.840.782,61	0,93	6,36	6,31
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND EUROZONE IS B KAP	10.670,00	EUR	798,140	8.516.153,80	1,15	6,90	6,85
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND NORTH AMERICA ISB CAP	3.810,00	USD	5.469,790	19.195.781,24	0,84	15,56	15,45
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND NORTH AMERICAN CONTINENT ISB	23.968,00	EUR	803,950	19.269.073,60	1,01	15,62	15,51
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND REST OF EUROPE IB C	4.799,00	EUR	1.604,360	7.699.323,64	1,05	6,24	6,20
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND USA & CANADA ISB CAP	11.839,00	EUR	1.627,590	19.269.038,01	1,01	15,62	15,51
Aandelenfondsen KBC EQUITY FUND WORLD IB C	12.715,00	EUR	1.716,370	21.823.644,55	0,85	17,69	17,57
Totaal beleggingsfondsen				123.219.752,07		99,88	99,18
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
Futures genoteerd op beurs EURO - STOXX 50 DEC 24	27,00	EUR	4.834,000	1.305.180,00		1,06	1,05
Futures genoteerd op beurs EURO SCHATZ DEC 24	-52,00	EUR	106,540	-5.540.080,00		-4,49	-4,46
Futures genoteerd op beurs EUROBUND DEC 24	-49,00	EUR	131,800	-6.458.200,00		-5,23	-5,20
<u>Japan</u>							
Futures genoteerd op beurs NIKKEI-INDEX DEC 24	10,00	JPY	39.040,000	1.180.371,71		0,96	0,95
<u>V.K.</u>							
Futures genoteerd op beurs FTSE 100 ID X FUT DEC 24	17,00	GBP	8.127,000	1.636.108,49		1,33	1,32
<u>V.S.A.</u>							
Futures genoteerd op beurs STAND & POORS DEC 24	38,00	USD	5.738,500	10.042.969,65		8,14	8,08
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
Orderrekeningen (future) EURO - STOXX 50 DEC 24	-1.328.220,00	EUR	1,000	-1.328.220,00		-1,08	-1,07
Orderrekeningen (future) EURO SCHATZ DEC 24	5.565.445,00	EUR	1,000	5.565.445,00		4,51	4,48
Orderrekeningen (future) EUROBUND DEC 24	6.596.620,00	EUR	1,000	6.596.620,00		5,35	5,31

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
<u>Japan</u>							
Orderrekeningen (future) NIKKEI-INDEX DEC 24	-186.582.500,00	JPY	1,000	-1.128.261,80		-0,91	-0,91
<u>V.K.</u>							
Orderrekeningen (future) FTSE 100 ID X FUT DEC 24	-1.419.270,00	GBP	1,000	-1.680.729,96		-1,36	-1,35
<u>V.S.A.</u>							
Orderrekeningen (future) STAND & POORS DEC 24	-10.907.495,83	USD	1,000	-10.046.972,62		-8,14	-8,09
Totaal opties en futures				144.230,47		0,12	0,12
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				123.363.982,54		100,00	99,29
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
Zichtrekeningen KBC GROUP AUD	-0,32	AUD	1,000	-0,19		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP CAD	-1,66	CAD	1,000	-1,10		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP CZK	-17,32	CZK	1,000	-0,68		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP DKK	0,46	DKK	1,000	0,06		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP EURO	208.968,56	EUR	1,000	208.968,56		0,00	0,17
Zichtrekeningen KBC GROUP GBP	-1.964,81	GBP	1,000	-2.326,77		0,00	-0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP HUF	15.689,97	HUF	1,000	38,43		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP JPY	19.374.230,00	JPY	1,000	117.155,70		0,00	0,09
Zichtrekeningen KBC GROUP NOK	-8,90	NOK	1,000	-0,74		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP PLN	-14,41	PLN	1,000	-3,31		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP TRY	-1.515,82	TRY	1,000	-40,72		0,00	0,00
Zichtrekeningen KBC GROUP USD	107.171,07	USD	1,000	98.716,04		0,00	0,08
Totaal zichtrekeningen				422.505,28		0,00	0,34
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
Beheerde futuresrekeningen JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	-145.145,80	EUR	1,000	-145.145,80		0,00	-0,12
Beheerde futuresrekeningen JPMORGAN CHASE & CO FUT.REK.GBP	28.160,00	GBP	1,000	33.347,68		0,00	0,03
Beheerde futuresrekeningen JPMORGAN CHASE & CO JPY FUT REK	-10.992.500,00	JPY	1,000	-66.471,50		0,00	-0,05
Beheerde futuresrekeningen JPMORGAN CHASE & CO USD FUT REK	-211.304,17	USD	1,000	-194.633,79		0,00	-0,16
Totaal beheerde futurerekeningen				-372.903,41		0,00	-0,30
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				49.601,87		0,00	0,04
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
Vorderingen KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	713,23	EUR	1,000	713,23		0,00	0,00
<u>V.S.A.</u>							
Vorderingen JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	253.450,90	EUR	1,000	253.450,90		0,00	0,20
Vorderingen JPMORGAN CHASE & CO DEKKING GBP	66.453,00	GBP	1,000	78.695,07		0,00	0,06
Vorderingen JPMORGAN CHASE & CO DEKKING JPY	14.300.000,00	JPY	1,000	86.471,90		0,00	0,07
Vorderingen JPMORGAN CHASE & CO DEKKING USD	554.800,00	USD	1,000	511.030,26		0,00	0,41
Totaal vorderingen				930.361,36		0,00	0,75
Schulden							
<u>België</u>							
Schulden KBC GROUP EUR TE BETALEN	-47.224,06	EUR	1,000	-47.224,06		0,00	-0,04
Totaal schulden				-47.224,06		0,00	-0,04
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				883.137,30		0,00	0,71
ANDERE							
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-52.486,92		0,00	-0,04
TOTAAL ANDERE				-52.486,92		0,00	-0,04
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				124.244.234,79		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

De geografische spreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de geografische spreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Ver.Arab.Emir.	0,01	0,01	0,00	0,00
Argentinië	0,17	0,04	0,04	0,00
Australië	1,55	1,79	1,87	2,09
Oostenrijk	0,96	1,08	0,42	0,42

België	1,24	0,28	1,23	1,31
Bermuda	0,46	0,21	0,25	0,41
Brazilië	0,17	0,16	0,22	0,19
Canada	2,22	1,70	1,67	2,21
Zwitserland	2,36	2,56	3,35	3,47
Chili	0,03	0,01	0,02	0,01
China	2,55	2,06	1,79	1,65
Kaaimaneilanden	0,23	0,34	0,21	0,19
Cyprus	0,00	0,01	0,01	0,00
Duitsland	3,47	5,38	3,09	2,96
Denemarken	0,73	0,74	0,78	1,05
Spanje	2,74	3,26	1,95	2,08
Europa	1,21	6,33	0,14	0,11
Finland	0,49	0,58	0,24	0,13
Frankrijk	7,62	8,77	5,56	4,81
V.K.	3,39	3,81	3,48	2,42
Hong Kong	0,78	1,05	0,96	0,62
Indië	1,34	1,16	1,59	2,58
Indonesië	0,11	0,17	0,27	0,24
Ierland	0,97	1,04	0,47	0,42
Israël	0,00	0,00	0,01	0,01
Italië	3,53	4,12	2,31	3,27
Japan	4,37	5,23	6,23	6,23
Zuid-Korea	1,19	1,03	1,37	1,05
Luxemburg	0,14	0,26	0,09	0,08
Mexico	0,20	0,17	0,13	0,11
Maleisië	0,04	0,06	0,11	0,04
Nederland	2,66	3,64	2,09	1,88
Noorwegen	0,78	0,32	0,11	0,28
Nieuw Zeeland	0,04	0,09	0,10	0,09
Filipijnen	0,00	0,04	0,09	0,04
Polen	0,04	0,03	0,04	0,05
Portugal	0,32	0,31	0,12	0,11
Supranationaal	0,00	0,00	0,00	0,03
Roemenië	0,00	0,00	0,00	0,01
Singapore	0,30	0,33	0,38	0,33
Zweden	0,53	0,68	0,83	0,89
Thailand	0,23	0,17	0,42	0,16
Turkije	0,00	0,01	0,01	0,00
Taiwan	1,25	1,26	1,75	2,15
V.S.A.	49,49	39,64	54,11	53,75
Zuid-Afrika	0,09	0,07	0,09	0,07
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

De sectorale spreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de sectorale spreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	13,77	11,95	12,83	
Consumenten(Cyclisch)	8,97	8,52	9,50	
Consumenten(Niet cyclisch)	7,93	7,65	9,38	
Farma	12,84	9,64	11,50	
Financiële sectoren	14,58	14,19	15,45	
Technologie	21,81	18,97	28,28	
Telecommunicatie	0,80	1,22	2,54	
Nutsbedrijven	1,38	1,64	1,93	
Vastgoed	0,78	1,05	1,13	
Overheid	15,77	18,49	7,10	
Diversen	1,37	6,68	0,36	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Technische Hardware & Halfgeleiders	13,32
Gezondheidszorg	11,84
Niet Classificeerbaar	11,40
Software & Technische Diensten	8,79
Bank	8,67
Media	6,73
Materialen	6,07
Nationaal	-6,00
Financiële Diensten	5,51
Verzekeringen	5,04
Retail & Groothandel - Discretionair	4,66
Basis Consumptiegoederen	4,53
Industriële Producten	3,52
Discretionaire Consumentenproducten	3,06
Onroerend Goed	3,01
Olie & Gas	2,61
Nutsbedrijven	2,24
Industriële Diensten	2,05
Telecommunicatie	1,04
Retail en Groothandel - Basisproducten	0,92
Discretionaire Consumentendiensten	0,62
Supranationalen	0,29
Hernieuwbare Energie	0,05
Regionaal & Lokaal	0,03
Niet Gespecificeerd	0,00
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

De muntspreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de muntspreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
AUSTRALISCHE DOLLAR	1,46	1,63	1,79	1,84
BRAZILIAANSE REAL	0,17	0,17	0,22	0,20
CANADESE DOLLAR	2,33	1,67	1,64	2,19
ZWITSERSE FRANK	2,22	2,24	3,21	3,25
CHILEENSE PESO	0,03	0,01	0,02	0,01
YUAN CHINA	0,95	0,56	0,74	0,65
DEENSE KROON	0,72	0,67	0,75	1,01
EURO	25,66	39,15	18,33	18,29
BRITS POND	3,64	3,40	3,60	2,36
HONG KONG DOLLAR	1,83	2,37	1,92	1,57
INDONESISCHE RUPIAH	0,11	0,18	0,27	0,16
INDIE RUPEE	1,34	1,22	1,59	2,66
JAPANSE YEN	4,70	4,22	6,24	6,22
KOREAANSE WON	1,19	1,07	1,37	1,05
MEXICAANSE PESO	0,15	0,11	0,11	0,10
MALEISE RINGGIT	0,04	0,06	0,11	0,04
NOORSE KROON	0,71	0,18	0,07	0,25
NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR	0,02	0,06	0,07	0,06
PESO FILIPIJNEN	0,00	0,04	0,09	0,04
ZLOTY POLEN	0,04	0,03	0,04	0,05
ZWEEDSE KROON	0,40	0,52	0,76	0,80
SINGAPORE DOLLAR	0,30	0,33	0,38	0,33
THAILANDSE BATH	0,23	0,18	0,42	0,16
NEW TURKISH LIRA	0,00	0,01	0,01	0,00
TAIWAN DOLLAR	1,27	1,33	1,78	2,16
AMERIKAANSE DOLLAR	50,40	38,52	54,38	54,48
ZUID-AFRIKAANSE RAND	0,09	0,07	0,09	0,07
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Flexible Portfolio (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	82.868.361,20
Verkopen	91.461.568,93
Totaal 1	174.329.930,13
Inschrijvingen	569.126,15
Terugbetalingen	6.172.719,16
Totaal 2	6.741.845,31
Gemiddelde van de totale activa	126.680.304,66
Omloopsnelheid	132,29%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%), reden: Halverwege 2023 leidde de stijging van de aandelenmarkten tot een verhoging van de aandelenpositie tot 99%. Dit daalde in augustus toen de markt zich terugtrok, maar keerde in september weer terug naar 99%.

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings-datum
EURBU DEC 24	EUR	-6.458.200,00	-6.458.200,00	1.000,00	03.10.2024
EUROSTOX DEC 24	EUR	1.305.180,00	1.305.180,00	10,00	03.10.2024
EURSCHAT DEC 24	EUR	-5.540.080,00	-5.540.080,00	1.000,00	03.10.2024
FTSE DEC 24	GBP	1.381.590,00	1.636.108,49	10,00	03.10.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	253.450,90	253.450,90	n.v.t.	31.10.2024
JPMORGAN DEKKING GBP	GBP	66.453,00	78.695,07	n.v.t.	03.10.2024
JPMORGAN DEKKING JPY	JPY	14.300.000,00	86.471,90	n.v.t.	04.10.2024
JPMORGAN DEKKING USD	USD	554.800,00	511.030,26	n.v.t.	03.10.2024
NIKKEI DEC 24	JPY	195.200.001,00	1.180.371,71	500,00	04.10.2024
STPOORS DEC 24	USD	10.903.150,00	10.042.969,65	50,00	03.10.2024

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

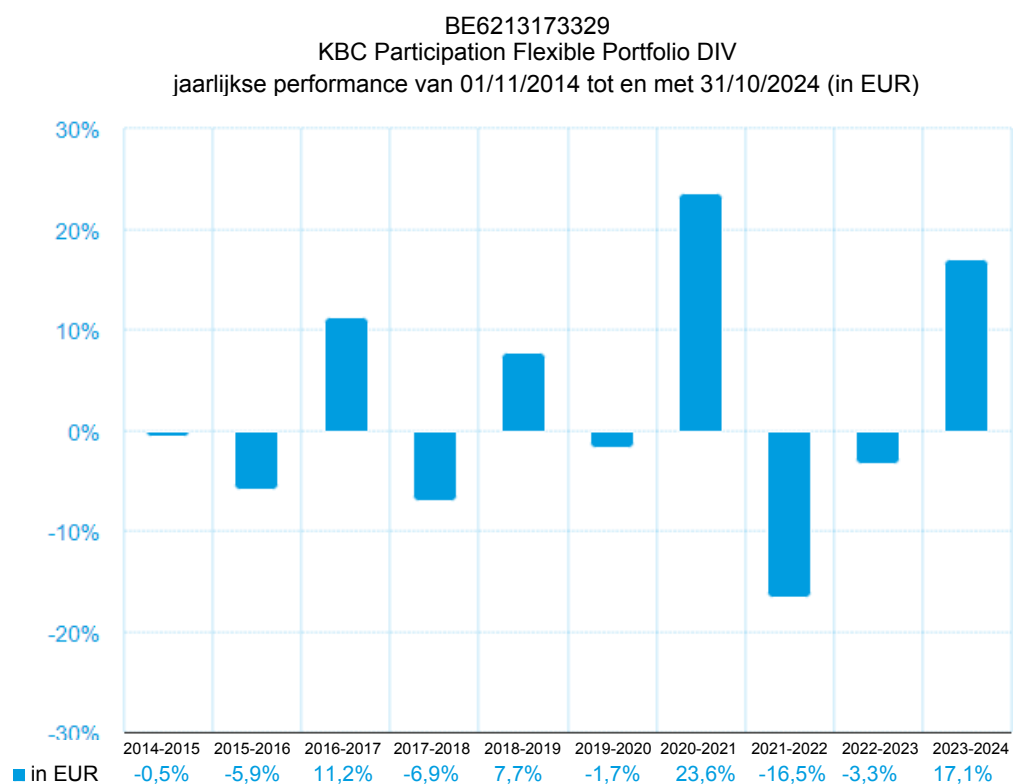
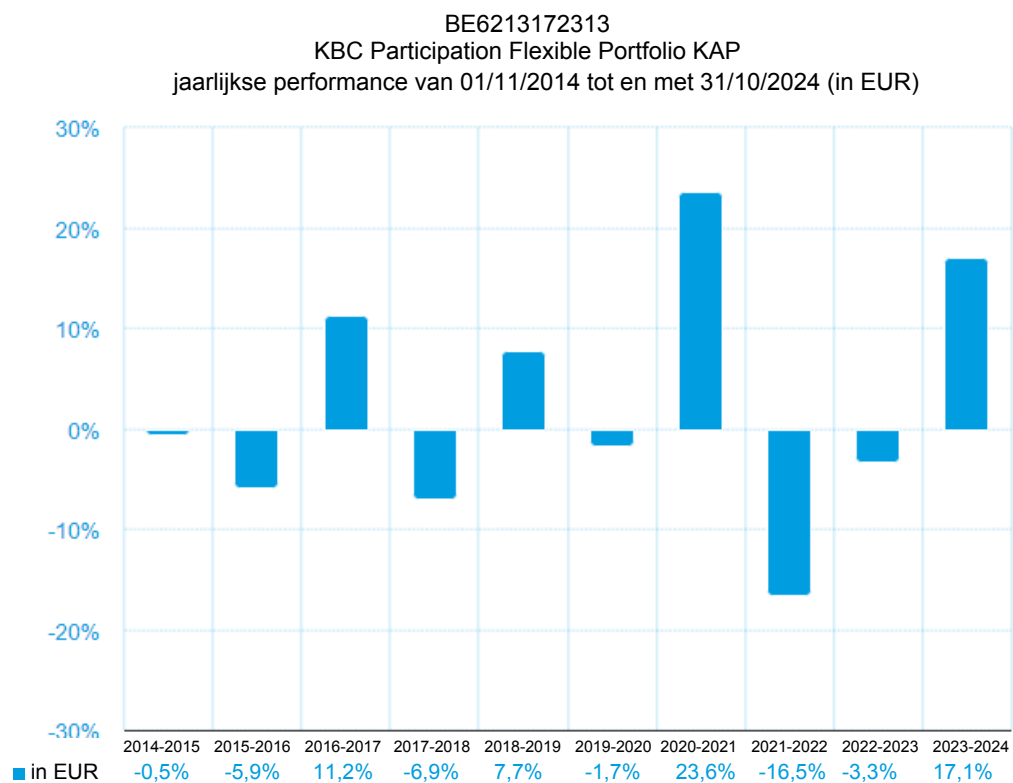
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	1.213,43	49,78	18.737,08	5.333,03	85.282,29	22.362,35	107.644,64
2024 - 04*	766,60	9,09	12.149,70	5.389,18	73.899,19	16.982,25	90.881,44
2024 - 10*	316,95	83,00	3.349,25	991,61	70.866,88	16.073,64	86.940,52

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	1.614.087,22	60.483,40	25.043.264,44	6.190.357,14
2024 - 04*	1.026.188,27	9.950,25	16.419.612,63	6.210.793,19
2024 - 10*	466.195,80	100.513,68	4.945.285,35	1.227.433,81

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	133.044.044,71	1.272,75	1.095,62
2024 - 04*	125.873.045,61	1.426,35	1.205,19
2024 - 10*	124.244.234,76	1.475,94	1.222,42

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6213172313	EUR	17,10%		-1,86%		2,80%		1,83%		28/01/2011	2,87%
DIV	BE6213173329	EUR	17,10%		-1,86%		2,80%		1,83%		28/01/2011	2,87%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,745%
Transactiekosten: 0,655%

Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,745%
Transactiekosten: 0,656%

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,95% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,50%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment. Voor het gedeelte van de netto activa hetwelk met een belegging in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep overeenstemt, is de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille gelijk aan het verschil tussen de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de voormelde instellingen voor collectieve belegging en het hiernaast weergegeven percentage ter vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. 1,50% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Financiële derivaten op financiële indexen

De volgende financiële indexen werden gebruikt als onderliggend van financiële derivaten:

De EURO STOXX 50®-index is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door Stoxx Limited wordt berekend. De EURO STOXX 50®-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens op de Europese beurzen te verstrekken. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 31 december 1991.

De EURO STOXX 50®-index wordt enkel samengesteld met aandelen afkomstig uit landen die deelnemen aan de Economische en Monetaire Unie. De volgende landen komen in aanmerking: België, Cyprus, Duitsland, Estland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Ierland, Italië, Letland, Litouwen, Luxemburg, Malta, Nederland, Oostenrijk, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje.

De index bestaat uit de 50 grootste Europese aandelen in termen van vrij verhandelbare aandelen. Zij worden dan ook op basis van dit criterium gewogen.

Stoxx Limited bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Stoxx Limited, stelt Stoxx Limited zich borg voor of verleent Stoxx Limited medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van KBC Participation Flexible Portfolio. Stoxx Limited aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De EURO STOXX 50®-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De Financial Times Stock Exchange 100-index is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door FTSE group wordt berekend. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 3 januari 1984.

De berekening van de Financial Times Stock Exchange 100-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van de 100 grootste ondernemingen (in termen van beurskapitalisatie) welke noteren op de Londense Beurs. Indien nodig wordt zijn samenstelling trimestrieel aangepast in functie van de veranderingen in beurskapitalisaties.

FTSE group bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft FTSE group, stelt FTSE group zich borg voor of verleent FTSE group medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. FTSE group aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De Financial Times Stock Exchange 100-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De Nikkei 225-index is een niet-dividendbeschermd aandelenindex die door Nikkei, Inc. wordt berekend en die bestaat uit 225 verschillende aandelen. De NIKKEI 225-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de Japanse markttendens te verstrekken. De berekening van de NIKKEI 225-index is gebaseerd op de marktwaarde van aandelen van 225 ondernemingen. De Index is samengesteld uit de 225 belangrijkste en meest liquide aandelen van de eerste sectie van de Tokyo Stock Exchange. Deze Index heeft een startwaarde van 176,21 en werd gelanceerd op 16 mei 1949. De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

Nikkei, Inc. bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Nikkei, Inc., stelt Nikkei Inc. zich borg voor of verleent Nikkei, Inc. medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Nikkei, Inc. aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De S&P 500-index is een niet-dividendbeschermd aandelenindex die door Standard & Poor's wordt berekend en die bestaat uit 500 verschillende aandelen. De S&P 500-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens van de beurs in de Verenigde Staten te verstrekken. De berekening van de S&P 500-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van 500 ondernemingen op een bepaald ogenblik in vergelijking met de marktwaarde van de aandelen van 500 gelijkaardige ondernemingen tijdens de basisperiode 1941 tot 1943.

Standard & Poor's bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Standard & Poor's, stelt Standard & Poor's zich borg voor of verleent Standard & Poor's medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Standard & Poor's aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De waarde en indien beschikbaar voor verspreiding de samenstelling van bovenstaande financiële indexen zijn beschikbaar bij de kantoren die de financiële dienst verzekeren.

Beheerlonen

Effect	Maximale beheerloon
KBC Participation - Corporate Bonds Responsible Investing - Institutional B Shares	1.25%
KBC Bonds - Corporates Euro - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - High Interest - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - Strategic Broad 25/75 Responsible Investing - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - Strategic Broad 50/50 Responsible Investing - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - Strategic Broad 75/25 Responsible Investing - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Renta - Dollarenta - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Renta - Eurorenta Responsible Investing - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Renta - Strategic Accents 1 - Institutional B Shares Capitalisation	1.50%
KBC Equity Fund - Asia Pacific - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - Emerging Markets - Institutional B Shares	1.60%
KBC Equity Fund - Eurozone - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - North America - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - North American Continent - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - Rest of Europe - Institutional B Shares	1.60%
KBC Equity Fund - USA & Canada - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - World - Institutional B Shares	1.60%

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Local Emerging Market Bonds

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Local Emerging Market Bonds

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Distributie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Ten minste twee derde van de totale activa van het compartiment worden belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door emittenten uit de opkomende markten of uitgedrukt in een munt die in de opkomende markten in omloop is. Opkomende markten worden gekenmerkt door een lager peil van economische ontwikkeling dan West-Europa. Bijgevolg gaan beleggingen in dergelijke obligaties en schuldinstrumenten gepaard met hoger dan gemiddelde economische en kredietrisico's.

Het overige derde van de activa wordt belegd in activa zoals gedefinieerd onder "Categorieën van toegelaten activa".

De belegger draagt het volledige risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten. Dat betekent ondermeer dat het rendement en/of de terugbetalingsprijs niet enkel door de evolutie van de rente en het kredietrisico van de obligaties en schuldinstrumenten zal bepaald worden, doch ook door de evolutie van de munt van de obligaties en schuldinstrumenten ten opzichte van euro. Wisselkoersrisico's worden dus niet stelselmatig ingedekt.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: JP Morgan Government Bond Emerging Markets GLOBAL DIVERS Composite - Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 1,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door overheden, overheidsinstellingen, supranational instellingen en bedrijven.

Het compartiment kan, gegeven het emerging market karakter, rechtstreeks en/of onrechtstreeks tot 100% van zijn activa beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die een kredietrating hebben lager dan investment grade rating en/of in obligaties en schuldinstrumenten waarvan de emittent een kredietrating heeft lager dan investment grade rating.

Lager dan investment grade rating wil zeggen lager dan BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings.

Maximaal 10% van de activa mag worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten waaraan geen enkele van bovengenoemde ratingagentschappen een kredietrating heeft toegekend en waarvan de emittent evenmin over een kredietrating van één van bovengenoemde ratingagentschappen beschikt.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Er kan zowel worden belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten uitgedrukt in de lokale munten die in de opkomende markten in omloop zijn als in obligaties en/of schuldinstrumenten uitgedrukt in EURO, GBP, JPY, CHF of USD.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

Het compartiment heeft een afwijking gekregen om tot 100% van zijn activa te beleggen in verschillende uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt.

Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van :

- *International Bank for Reconstruction and Development (Wereldbank: www.worldbank.org)*
- *European Investment Bank (Europese Investeringsbank: www.eib.org)*
- *Kreditanstalt für Wiederaufbau (www.kfw.de)*

Beleggingen in obligaties en/of schuldinstrumenten van deze instellingen hebben typisch een betere kredietkwaliteit in vergelijking met obligaties en/of schuldinstrumenten uitgegeven door emittenten uit opkomende landen. De beheerder zal van deze mogelijkheid gebruik maken om de cliënt te beschermen om desgewenst defensiever te beleggen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de

aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico’.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder ‘Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten’.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie ‘Beleggingsbeleid van het compartiment’.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De markt veranderde van vrees voor een dreigende recessie naar een grotere kans op een zachte landing in de VS, geholpen door een dovish verandering in toon bij de Federal Reserve. In opkomende markten daalde de rente op lokale obligaties naarmate het desinflatieproces aan kracht won en centrale banken begonnen aan een renteverlagingscyclus. Valuta's daalden gemiddeld ten opzichte van een sterker wordende euro in deze periode.

Het fonds omvat posities in aandelen die genoteerd zijn aan de beurs van Moskou. Gezien de bijzondere situatie en het sanctiebeleid worden deze posities gewaardeerd tegen 0,01 RUBI/aandeel.

2.1.8. Toekomstig beleid

Onze economen verwachten nog steeds renteverlagingen in de komende kwartalen en het huidige niveau van de obligatierente ziet er vrij aantrekkelijk uit om renterisico toe te voegen. We blijven zoeken naar mogelijkheden in opkomende markten, waar de rendementen vaak ver boven die van ontwikkelde markten liggen, ondanks de gezonde groei en inflatie en de goede reputatie van de centrale banken.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		290.037.276,12	192.411.574,49
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	267.254.445,43	184.204.865,57
B.	Geldmarktinstrumenten	21.225.795,28	4.576.957,07
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-152.850,00	31.269,23
j)	Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	-1.020,74	-216.976,96
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen	-114.292,64	17.110.270,75
c)	Collateral	158.686,30	148.212,10
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-1.266.315,48	-2.054.455,41
c)	Ontleningen (-)	-567.315,30	-29.781.698,26
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	3.637.668,86	18.509.176,61
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	9.529,63	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-147.055,22	-116.046,21
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	290.037.276,12	192.411.574,49
A.	Kapitaal	287.046.946,16	187.488.108,18
B.	Deelneming in het resultaat	1.742.676,34	-2.332.615,89
D.	Resultaat van de periode	1.247.653,62	7.256.082,20

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	158.686,30	148.212,10
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	9.885.000,00	11.556.125,33
III.B.	Verkochte termijncontracten	-1.137.538,17	-36.295.928,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	1.735.196,12	1.757.757,16
B.	Geldmarktinstrumenten	104.435,75	-92.064,49
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	133.356,23	-31.873,72
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	-0,01	0,06
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	-100.036,01	-216.976,96
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	-7.352.487,64	-1.998.398,86
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	3.788.645,45	7.714.097,34
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-38.866.378,31	49.631.822,20
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-5.073.557,85	-10.492.372,60
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	34.671.755,15	-47.435.103,75
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	6.816.227,59	7.300.203,60
b)	Deposito's en liquide middelen	118.448,89	174.600,21
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-17,98	-127,59
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	180.362,74	346.158,62
B.	Andere		832.995,58
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	275.538,05	-7.361,43
B.	Financiële kosten (-)	-396,68	-110,39
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.436,76	-25.926,79
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-163.063,31	-203.815,48
	Institutional Shares	-116.335,14	-167.775,05
	Institutional B Shares	-210.025,22	-262.102,17
	Institutional Discretionary Shares	-170,27	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-108.419,09	-137.364,38
E.	Administratiekosten (-)	-0,31	3,02
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.320,70	-483,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-2.558,41	-112,58
J.	Taksen		
	Classic Shares	-9.117,43	-12.728,59
	Institutional Shares	230,29	-2.528,99
	Institutional B Shares	-8.068,23	-1.569,14
	Institutional Discretionary Shares	-3.498,62	0,00
L.	Andere kosten (-)	-19.190,23	5.683,58
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		

	Subtotaal II + III + IV	6.727.189,16	7.837.639,08
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.247.653,62	7.256.082,20
VII.	Resultaat van de periode	1.247.653,62	7.256.082,20

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>Brazilië</u>							
Obligaties van staten BRAZIL 16/27 +10.00% 01/07 01/01	38.000,00	BRL	981,921	5.937.252,43		2,06	2,05
Obligaties van staten BRAZIL 18/29 +10.00%	41.000,00	BRL	945,361	6.167.468,05		2,14	2,13
Obligaties van staten BRAZIL 20-31 10%	25.000,00	BRL	917,821	3.651.096,98		1,27	1,26
Obligaties van staten BRAZIL 22-33 10%	12.000,00	BRL	900,866	1.720.151,95		0,60	0,59
Obligaties van staten BRAZIL 23/26 0.00%	43.000,00	BRL	818,115	5.597.681,45		1,94	1,93
Obligaties van staten BRAZIL 23/27 0.00%	15.000,00	BRL	724,131	1.728.358,25		0,60	0,60
Obligaties van staten BRAZIL 24/30 0.00%	10.000,00	BRL	532,771	847.746,38		0,29	0,29
<u>Chili</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 13/43 +6.00%	1.400.000.000,00	CLP	110,579	1.483.177,70		0,51	0,51
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 15/35 +5.00%	1.000.000.000,00	CLP	96,860	927.976,46		0,32	0,32
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 22/34 +7.00%	1.500.000.000,00	CLP	110,690	1.590.714,13		0,55	0,55
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 23/33 +6.00%	1.500.000.000,00	CLP	102,485	1.472.800,96		0,51	0,51
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 4.7% 01/09/2030	4.650.000.000,00	CLP	95,892	4.271.966,35		1,48	1,47
<u>Colombië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF COLOMBIA 07/27 9.85% 28-06	12.850.000.000,00	COP	97,907	2.716.466,10		0,94	0,94
<u>Hongarije</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 15/31 +3.25%	80.000.000,00	HUF	81,200	159.255,72		0,06	0,06
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 19/30 +3.00%	650.000.000,00	HUF	82,817	1.327.709,19		0,46	0,46
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 21/26 +1.50%	530.000.000,00	HUF	92,374	1.202.595,50		0,42	0,42
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 22/28 +4.50%	100.000.000,00	HUF	93,826	236.500,09		0,08	0,08
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 22/32 +4.75%	600.000.000,00	HUF	87,579	1.352.204,65		0,47	0,47
<u>Indonesië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 13/34 +8.375% 15/09 15/03	65.000.000.000,00	IDR	110,397	4.251.595,44		1,48	1,47
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 15/31 +8.75% 15/11 15/11	48.026.000.000,00	IDR	110,310	3.223.328,79		1,12	1,11
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 19/30 +7.00%	30.000.000.000,00	IDR	101,295	1.798.970,57		0,62	0,62
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 19/40 +7.50%	40.000.000.000,00	IDR	104,908	2.470.451,49		0,86	0,85
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 21/32 +6.375%	62.000.000.000,00	IDR	97,766	3.567.532,88		1,24	1,23
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 21/36 +6.25%	60.000.000.000,00	IDR	95,986	3.463.140,42		1,20	1,19
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 21/42 +7.125%	55.000.000.000,00	IDR	101,336	3.357.913,03		1,17	1,16
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 22/33 +7.00%	50.000.000.000,00	IDR	101,224	3.013.646,46		1,05	1,04
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 22/43 +7.125%	52.000.000.000,00	IDR	100,878	3.160.777,02		1,10	1,09
<u>Maleisië</u>							
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 15/35 +4.254%	24.000.000,00	MYR	102,566	5.268.464,02		1,83	1,82
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 19/29 +3.885%	18.000.000,00	MYR	100,961	3.853.653,16		1,34	1,33
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 19/34 +3.828%	26.000.000,00	MYR	99,263	5.496.382,95		1,91	1,90
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 20/50 +4.065%	5.500.000,00	MYR	97,828	1.149.558,10		0,40	0,40
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 22/32 +3.582%	22.000.000,00	MYR	97,772	4.573.566,02		1,59	1,58
Obligaties van staten FEDERATION OF MALAYSIA 22/42 +4.696%	5.000.000,00	MYR	107,468	1.132.440,71		0,39	0,39

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Mexico</u>								
Obligaties van staten	MEXICO 06/27 7.5% 03/06	920.000,00	MXN	94,656	4.132.994,91		1,43	1,43
Obligaties van staten	MEXICO 08/29 8.5% 31/05	460.000,00	MXN	94,875	2.079.758,64		0,72	0,72
Obligaties van staten	MEXICO 11/31 7.75% 29/05	800.000,00	MXN	89,656	3.413.772,62		1,18	1,18
Obligaties van staten	MEXICO 14/34 +7.75% 19/12 19/06	200.000,00	MXN	85,438	958.752,35		0,33	0,33
Obligaties van staten	MEXICO 22/33 +7.50%	1.050.000,00	MXN	85,438	4.272.004,58		1,48	1,47
Obligaties van staten	MEXICO 23/29 +8.50%	500.000,00	MXN	94,938	2.212.655,23		0,77	0,76
<u>Peru</u>								
Obligaties van staten	REPUBLIC OF PERU 08/31 6.95% 12/8	14.750.000,00	PEN	104,004	3.809.920,87		1,32	1,31
Obligaties van staten	REPUBLIC OF PERU 19/40 +5.35% 12/08 12/08	28.000.000,00	PEN	82,544	5.737.546,19		1,99	1,98
Obligaties van staten	REPUBLIC OF PERU 24/39 +9.331% 01/07	1.000.000,00	PEN	102,924	258.180,18		0,09	0,09
<u>Polen</u>								
Obligaties van staten	POLAND 13/28 +2.75% 25/04 25/04	25.000.000,00	PLN	92,000	5.367.340,15		1,86	1,85
Obligaties van staten	POLAND 16/27 +2.50% 25/07 25/07	13.500.000,00	PLN	93,500	2.921.546,51		1,01	1,01
Obligaties van staten	POLAND 19/29 +2.75%	10.000.000,00	PLN	88,000	2.023.328,93		0,70	0,70
Obligaties van staten	POLAND 20/30 +1.25%	12.550.000,00	PLN	78,125	2.253.765,60		0,78	0,78
Obligaties van staten	POLAND 21/32 +1.75%	5.250.000,00	PLN	76,063	928.611,45		0,32	0,32
Obligaties van staten	POLAND 22/28 +7.50%	16.000.000,00	PLN	106,906	4.004.867,85		1,39	1,38
Obligaties van staten	POLAND 24/34 +5.00%	5.000.000,00	PLN	92,969	1.069.181,80		0,37	0,37
<u>Roemenië</u>								
Obligaties van staten	ROMANIA 20/28 +4.15%	10.000.000,00	RON	94,025	1.953.776,16		0,68	0,67
Obligaties van staten	ROMANIA 20/30 +4.15%	19.000.000,00	RON	88,160	3.370.364,68		1,17	1,16
Obligaties van staten	ROMANIA 21/27 +2.50%	6.500.000,00	RON	90,215	1.179.369,03		0,41	0,41
Obligaties van staten	ROMANIA 22/32 +8.25%	22.500.000,00	RON	108,595	4.944.645,44		1,72	1,71
Obligaties van staten	ROMANIA 23/30 +8.00%	8.000.000,00	RON	105,955	1.769.217,22		0,61	0,61
Obligaties van staten	ROMANIA 23/33 +7.20%	7.500.000,00	RON	102,600	1.547.219,50		0,54	0,53
<u>Rusland</u>								
Obligaties van staten	RUSLAND 12/27 +8.15% 03/08 03/02	80.000.000,00	RUB	0,001	7,58		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 15/31 +8.50% 03/10 03/04	30.000.000,00	RUB	0,001	2,84		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 17/24 +7.10% 25/10 25/04	180.000.000,00	RUB	0,001	17,05		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 17/33 +7.70% 11/10 11/04	110.000.000,00	RUB	0,001	10,42		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 19/27 +6.00%	115.000.000,00	RUB	0,001	10,89		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 19/28 +7.40%	135.000.000,00	RUB	0,001	12,79		0,00	0,00
Obligaties van staten	RUSLAND 19/30 +7.65%	210.000.000,00	RUB	0,001	19,89		0,00	0,00
<u>Thailand</u>								
Obligaties van staten	KINGDOM OF THAILAND 19/29 +1.60%	125.000.000,00	THB	97,081	3.324.384,29		1,15	1,15
Obligaties van staten	KINGDOM OF THAILAND 21/31 +2.00%	130.000.000,00	THB	98,118	3.499.340,52		1,21	1,21
Obligaties van staten	KINGDOM OF THAILAND 22/28 +2.65%	90.000.000,00	THB	101,739	2.517.286,99		0,87	0,87
Obligaties van staten	KINGDOM OF THAILAND 22/37 +3.39%	135.000.000,00	THB	108,586	4.037.741,66		1,40	1,39
Obligaties van staten	KINGDOM OF THAILAND 22/43 +3.45%	50.000.000,00	THB	109,205	1.504.196,36		0,52	0,52
<u>Tsjechië</u>								
Obligaties van staten	CZECH REPUBLIC 06/36 +4.20%	65.000.000,00	CZK	100,306	2.673.530,95		0,93	0,92
Obligaties van staten	CZECH REPUBLIC 18/29 +2.75%	49.000.000,00	CZK	95,703	1.867.279,95		0,65	0,64
Obligaties van staten	CZECH REPUBLIC 20/31 +1.20%	125.000.000,00	CZK	85,084	4.239.513,41		1,47	1,46
Obligaties van staten	CZECH REPUBLIC 24/33 +3.00%	94.000.000,00	CZK	92,695	3.512.644,53		1,22	1,21
Obligaties van staten	CZECHIA 13/28 +2.50% 25/08 25/08	30.000.000,00	CZK	95,879	1.141.738,81		0,40	0,39
Obligaties van staten	CZECHIA 15/30 +0.95% 15/05 15/05	30.000.000,00	CZK	85,941	1.023.813,82		0,36	0,35
<u>Turkije</u>								
Obligaties van staten	REPUBLIC OF TURKEY 23/28 +17.30%	130.000.000,00	TRY	68,740	2.564.307,87		0,89	0,88
<u>Zuid-Afrika</u>								
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 10/41 6.5% 31-08	77.000.000,00	ZAR	65,833	2.685.146,16		0,93	0,93
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 12/48 8.75% 28/02	79.000.000,00	ZAR	79,542	3.333.981,77		1,16	1,15
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 13/30 8.00% 31/07 31/01	64.500.000,00	ZAR	94,749	3.251.680,64		1,13	1,12
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 13/37 8.50% 31/07 31/01	30.000.000,00	ZAR	83,755	1.342.547,03		0,47	0,46
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 14/44 +8.75% 31/07 31/01	126.000.000,00	ZAR	80,010	5.396.995,32		1,87	1,86
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 15/35 +8.875% 31/08 28/02	115.000.000,00	ZAR	89,595	5.456.828,10		1,89	1,88
Obligaties van staten	SOUTH AFRICA 15/40 +9.00% 31/07 31/01	120.000.000,00	ZAR	83,945	5.389.945,70		1,87	1,86

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties van staten SOUTH AFRICA 1998/2026 10.5% 21-06		39.500.000,00	ZAR	104,061	2.219.618,87		0,77	0,77
Obligaties internationale instellingen								
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)</u>								
Obligaties internationale instellingen AFRICAN DEVELOPMENT BANK 24-34 6.64%		25.000.000.000,00	IDR	98,384	1.478.720,55		0,51	0,51
Obligaties internationale instellingen ASIAN DEVELOPMENT BANK 19/34 +7.80% 18/03 15/09		19.270.000.000,00	IDR	108,275	1.235.526,32		0,43	0,43
Obligaties internationale instellingen ASIAN DEVELOPMENT BANK 20-30 6.15%		275.000.000,00	INR	96,785	2.949.037,07		1,02	1,02
Obligaties internationale instellingen ASIAN DEVELOPMENT BANK 23-35 0%		7.500.000.000,00	COP	36,240	567.316,86		0,20	0,20
Obligaties internationale instellingen INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 23/33 +7.00%		325.000.000,00	INR	99,795	3.687.359,15		1,28	1,27
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>								
Obligaties internationale instellingen EUR. INV. BANK 19/29 +3.00%		15.750.000,00	PLN	88,007	3.286.526,54		1,14	1,13
Obligaties internationale instellingen EUROPEAN BK RECON & DEV 21/27 +6.30%		195.000.000,00	INR	98,447	2.104.761,17		0,73	0,73
Obligaties internationale instellingen EUROPEAN BK RECON & DEV 21/28 +4.25%		69.500.000.000,00	IDR	93,349	3.933.989,72		1,36	1,36
Obligaties internationale instellingen EUROPEAN BK RECON & DEV 24/31 +6.75%		375.000.000,00	INR	98,532	4.223.048,92		1,47	1,46
Obligaties internationale instellingen EUROPEAN BK RECON & DEV 24/36 +6.50%		250.000.000,00	INR	97,434	2.681.961,91		0,93	0,93
Obligaties internationale instellingen INTERNATIONAL FINANCE CORP 18/38 0.00%		75.000.000,00	MXN	28,389	978.837,27		0,34	0,34
Obligaties internationale instellingen WORLDBANK 23/28 +6.85%		325.000.000,00	INR	99,696	3.675.328,84		1,27	1,27
Obligaties internationale instellingen WORLDBANK 23/30 +6.50%		325.000.000,00	INR	97,666	3.601.955,98		1,25	1,24
<u>Int.Org.</u>								
Obligaties internationale instellingen CORP ANDINA DE FOMENTO 18-28 6.77%		32.000.000.000,00	COP	89,440	6.172.118,27		2,14	2,13
Obligaties internationale instellingen CORP ANDINA DE FOMENTO 20/30 +7.50%		50.000.000,00	MXN	86,435	2.054.363,13		0,71	0,71
Obligaties internationale instellingen CORP ANDINA DE FOMENTO 24 - 25 8.25%		300.000.000,00	INR	101,949	3.489.989,01		1,21	1,20
Obligaties internationale instellingen CORP ANDINA DE FOMENTO 24-34 7.5%		125.000.000,00	INR	96,030	1.374.014,21		0,48	0,47
Obligaties krediet instellingen								
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen COOPERATIEVE RABOBANK UA 16/31 0.00%		50.000.000,00	ZAR	54,391	1.416.853,51		0,49	0,49
<u>Zuid-Afrika</u>								
Obligaties krediet instellingen DEVELOPMENT BANK OF SOUTHERN A 97/27 0.00%		81.100.000,00	ZAR	71,311	3.013.042,68		1,05	1,04
Obligaties private bedrijven								
<u>Colombië</u>								
Obligaties private bedrijven EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN 17/27 +8.375%		8.000.000.000,00	COP	90,065	1.641.075,82		0,57	0,57
<u>Mexico</u>								
Obligaties private bedrijven GRUPO TELEVISIA S.A. 13/43 7.25% 14/5		20.000.000,00	MXN	59,259	575.595,95		0,20	0,20
Totaal obligaties					267.505.390,38		92,78	92,23
Geldmarktinstrumenten								
Geldmarktinstrumenten van staten								
<u>Brazilië</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten BRAZIL 14/25 +10.00% 01/07 01/01		28.000,00	BRL	1.031,151	4.594.155,25		1,59	1,58
<u>Hongarije</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten REPUBLIC OF HUNGARY 14/25 +5.50% 24/06 24/06		200.000.000,00	HUF	100,090	499.798,37		0,17	0,17
<u>Rusland</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten RUSLAND 20/25 +4.50%		325.000.000,00	RUB	0,001	30,78		0,00	0,00
<u>V.S.A.</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten UNITED STATES OF AMERICA 24/24 0.00%		7.250.000,00	USD	99,783	6.663.528,72		2,31	2,30
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen								

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)</u>								
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen	ASIAN DEVELOPMENT BANK 24 - 25 40%	110.000.000,00	TRY	91,150	2.693.325,67		0,93	0,93
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen	ASIAN DEVELOPMENT BANK 24-25 17%	105.000.000,00	EGP	97,145	2.121.861,24		0,74	0,73
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>								
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen	EUROPEAN BK RECON & DEV 24-25 20%	2.200.000,00	USD	109,592	2.220.811,49		0,77	0,77
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen								
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	CAISSE FRANCAISE DE DEVELOP. 23-25 45%	25.000.000,00	TRY	92,090	931.543,09		0,32	0,32
<u>Zuid-Korea</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	EXPORT-IMPORT BK KOREA 17/24 7.25% 07-12	20.000.000.000,00	IDR	99,961	1.249.795,72		0,43	0,43
Totaal geldmarktinstrumenten					20.974.850,33		7,28	7,23
Opties en futures								
Futures genoteerd op beurs								
<u>Duitsland</u>								
Futures genoteerd op beurs	EUROBUND DEC 24	75,00	EUR	131,800	9.885.000,00		3,43	3,41
Orderrekeningen (future)								
<u>Duitsland</u>								
Orderrekeningen (future)	EUROBUND DEC 24	-10.037.850,00	EUR	1,000	-10.037.850,00		-3,48	-3,46
Totaal opties en futures					-152.850,00		-0,05	-0,05
Termijncontracten Termijncontracten			EUR		-1.020,74		0,00	0,00
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					288.326.369,97		100,00	99,41
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen	KBC GROUP CLP TE ONTVANGEN	-1.441.936.830,00	CLP	1,000	-1.381.461,32		0,00	-0,48
Zichtrekeningen	KBC GROUP CZK	302.845,87	CZK	1,000	11.964,76		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP EURO	-567.315,30	EUR	1,000	-567.315,30		0,00	-0,20
Zichtrekeningen	KBC GROUP GBP	30,50	GBP	1,000	36,12		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP HUF	29.210.937,18	HUF	1,000	71.542,83		0,00	0,03
Zichtrekeningen	KBC GROUP MXN	2.874.297,26	MXN	1,000	132.138,94		0,00	0,05
Zichtrekeningen	KBC GROUP PLN	5.038.153,67	PLN	1,000	1.157.796,39		0,00	0,40
Zichtrekeningen	KBC GROUP RON	222.438,95	RON	1,000	44.716,79		0,00	0,02
Zichtrekeningen	KBC GROUP RUB	12,69	RUB	1,000	0,12		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP TRY	2.392.331,17	TRY	1,000	64.262,97		0,00	0,02
Zichtrekeningen	KBC GROUP USD	1.549.185,73	USD	1,000	1.426.966,08		0,00	0,49
Zichtrekeningen	KBC GROUP ZAR	11.283.544,22	ZAR	1,000	587.859,36		0,00	0,20
Totaal zichtrekeningen					1.548.507,74		0,00	0,53
Beheerde futuresrekeningen								
<u>V.S.A.</u>								
Beheerde futuresrekeningen	JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	140.384,50	EUR	1,000	140.384,50		0,00	0,05
Totaal beheerde futurerekeningen					140.384,50		0,00	0,05
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					1.688.892,24		0,00	0,58
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN								
Vorderingen								
<u>België</u>								
Vorderingen	KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	1.267.168,68	EUR	1,000	1.267.168,68		0,00	0,44
<u>V.S.A.</u>								
Vorderingen	JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	158.686,30	EUR	1,000	158.686,30		0,00	0,06
Totaal vorderingen					1.425.854,98		0,00	0,49
Schulden								
<u>België</u>								
Schulden	KBC GROUP MXN TE BETALEN	-2.500.000,00	MXN	1,000	-114.931,52		0,00	-0,04
Schulden	KBC GROUP USD TE BETALEN	-1.250.000,00	USD	1,000	-1.151.383,96		0,00	-0,40
Totaal schulden					-1.266.315,48		0,00	-0,44
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN					159.539,50		0,00	0,06
ANDERE								

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
Te ontvangen interesten Te ontvangen interesten		EUR		9.529,63		0,00	0,00
Te betalen kosten Te betalen kosten		EUR		-147.055,22		0,00	-0,05
TOTAAL ANDERE				-137.525,59		0,00	-0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				290.037.276,12		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Azië	0,58	0,32	0,00	0,00
België	3,32	3,59	1,89	2,10
Brazilië	12,38	10,86	10,75	12,33
Chili	0,00	2,14	2,79	1,99
China	9,32	7,90	3,64	1,82
Colombië	2,27	1,72	2,92	2,95
Tsjechië	4,56	4,80	5,23	4,37
Duitsland	0,00	0,95	1,39	1,16
Frankrijk	0,00	0,00	0,42	0,37
Hongarije	0,60	1,64	2,51	2,55
Indonesië	6,97	8,47	4,95	7,11
Zuid-Korea	1,99	1,52	2,13	1,10
Mexico	13,27	9,35	8,40	8,75
Maleisië	9,63	9,42	7,87	6,75
Nederland	0,72	0,77	0,59	0,55
Peru	1,79	2,34	3,05	2,85
Polen	5,11	4,94	5,44	6,18
Roemenië	2,74	3,49	4,83	2,88
Rusland	0,09	0,01	0,00	0,00
Senegal	0,00	0,00	0,00	0,52
Int.Org.	0,00	0,00	0,00	2,98
Thailand	7,88	11,72	6,92	4,43
V.S.A.	2,32	0,00	0,03	2,69
Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)	1,80	0,79	3,80	4,00
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	2,02	4,35	12,08	10,56
Zuid-Afrika	10,64	8,91	8,37	9,01
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	0,00	0,00	0,00	
Consumenten(Cyclisch)	0,39	0,25	0,35	
Financiële sectoren	11,00	11,42	15,13	
Nutsbedrijven	0,77	0,47	0,85	
Overheid	87,84	87,86	83,67	
Diversen	0,00	0,00	0,00	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Nationaal	80,78
Supranationalen	20,83
Financiële Diensten	-2,86
Nutsbedrijven	0,56
Bank	0,49
Telecommunicatie	0,20
Niet Gespecificeerd	0,00
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
BRAZILIAANSE REAL	12,38	10,18	12,83	12,33
CHILEENSE PESO	0,00	2,14	2,79	1,99
YUAN CHINA	9,32	8,85	6,30	4,19
PESO COLUMBIA	2,59	3,78	5,35	4,96
KROON TSJECHIE	4,57	4,82	5,24	4,37
POND EGYPT	0,00	0,00	0,00	0,51
EURO	0,26	0,29	2,47	-0,84
HONGARIJE FORINT	1,16	2,00	2,52	2,55
INDONESISCHE RUPIAH	11,67	12,52	11,89	9,24
INDIE RUPEE	0,00	0,00	7,32	7,49
MEXICAANSE PESO	13,55	9,56	9,64	12,18
MALEISE RINGGIT	9,63	9,42	9,08	7,22
INTI PERU	1,79	2,34	3,05	2,85
ZLOTY POLEN	5,18	5,58	7,13	8,03
ROEMEENSE LEI NIEUW	2,80	3,53	4,83	2,88
RUSSISCHE ROEBEL	0,09	0,01	0,00	0,00
THAILANDSE BATH	7,88	11,72	8,03	4,93
NEW TURKISH LIRA	0,58	0,32	1,26	1,98
AMERIKAANSE DOLLAR	5,13	3,26	-7,70	4,81
ZUID-AFRIKAANSE RAND	11,42	9,68	7,97	8,33
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Local Emerging Market Bonds (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	150.678.801,35
Verkopen	59.145.369,11
Totaal 1	209.824.170,46
Inschrijvingen	123.620.546,99
Terugbetalingen	49.155.079,36
Totaal 2	172.775.626,35
Gemiddelde van de totale activa	231.463.203,67
Omloopsnelheid	16,01%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings-datum
EURBU DEC 24	EUR	9.885.000,00	9.885.000,00	1.000,00	02.10.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	158.686,30	158.686,30	n.v.t.	31.10.2024
KBC VK-AK PLN-USD 241105-241030 4.011927	PLN	-4.950.000,00	-1.137.538,17	n.v.t.	30.10.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	850,20	943,91	1.360,60	2.397,12	15.386,66	30.303,66	45.690,32
2024 - 04*	30,48	2.354,85	2.005,05	7.519,88	13.412,09	25.138,64	38.550,73
2024 - 10*	3,28	70,73	842,37	4.553,66	12.573,00	20.655,71	33.228,70

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	856.735,50	572.309,37	1.357.743,28	1.461.330,27
2024 - 04*	31.622,57	1.424.758,77	2.067.202,81	4.512.022,93
2024 - 10*	3.442,19	40.870,20	885.520,12	2.696.580,80

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	33.402.004,35	992,23	598,44
2024 - 04*	29.049.535,54	1.041,59	599,86
2024 - 10*	24.999.978,50	1.051,92	570,02

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	14.634,32	317,75	14.858,26	0,00	60.371,04	317,75	60.688,79
2024 - 04*	16.481,47	17,00	18.730,02	334,75	58.122,49	0,00	58.122,49
2024 - 10*	827,27	0,00	37.630,16	0,00	21.319,59	0,00	21.319,59

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	15.700.522,74	205.760,96	15.923.551,72	0,00
2024 - 04*	18.623.149,34	11.157,44	20.816.662,37	220.009,84
2024 - 10*	933.608,99	0,00	43.024.845,30	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	64.815.665,40	1.070,25	639,96
2024 - 04*	65.800.024,86	1.132,09	0,00
2024 - 10*	24.471.714,62	1.147,85	0,00

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	105.503,19		10.512,00		174.217,78		174.217,78
2024 - 04*	21.072,82		86.477,00		108.813,60		108.813,60
2024 - 10*	72.330,91		2.294,00		178.850,51		178.850,51

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	110.072.061,90		10.887.535,97	
2024 - 04*	22.989.336,45		92.108.921,17	
2024 - 10*	81.839.262,66		2.548.133,14	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	179.503.033,01	1.030,34	
2024 - 04*	118.848.099,65	1.092,22	
2024 - 10*	198.198.416,40	1.108,18	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	13.970,80		0,00		13.970,80		13.970,80
2024 - 10*	407.986,50		0,00		421.957,30		421.957,30

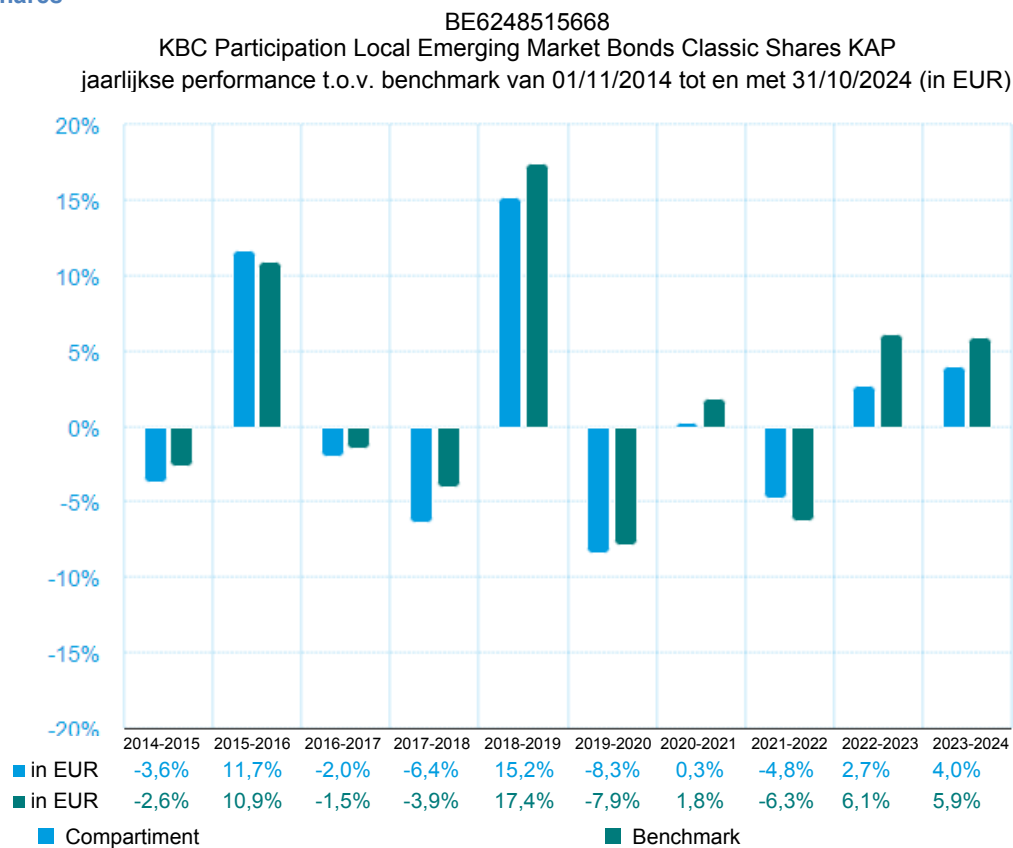
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.397.079,87		0,00	
2024 - 10*	40.803.362,95		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.380.632,39	98,82	
2024 - 10*	42.367.166,56	100,41	

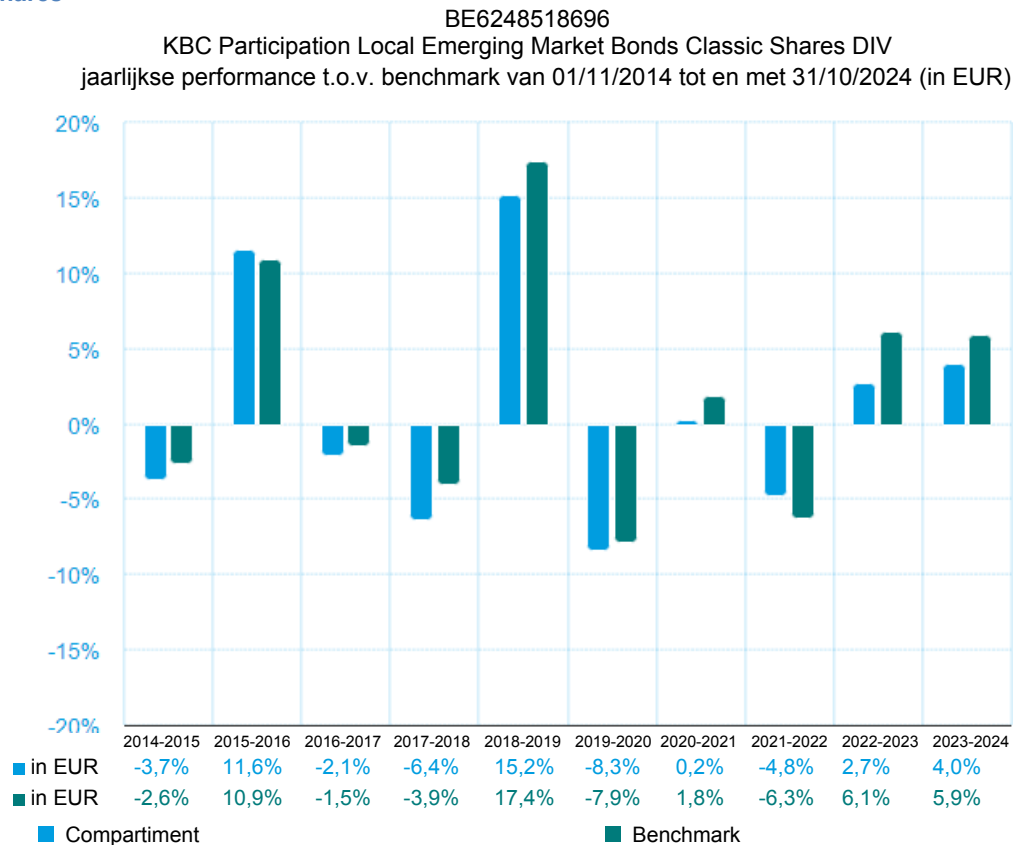
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248515668	EUR	4,00%	5,89%	0,58%	1,74%	-1,33%	-0,24%	0,62%	1,72%	04/03/2013	0,43%
DIV	BE6248518696	EUR	4,00%	5,89%	0,57%	1,74%	-1,35%	-0,24%	0,60%	1,72%	04/03/2013	0,44%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

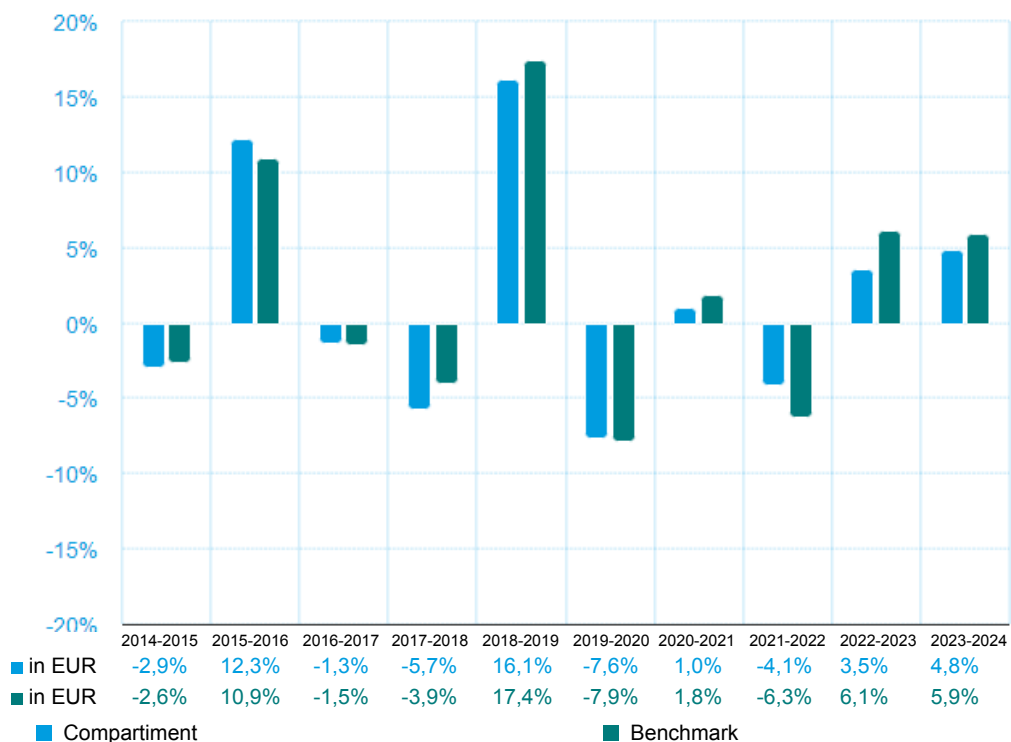
$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional Shares

BE6248519702

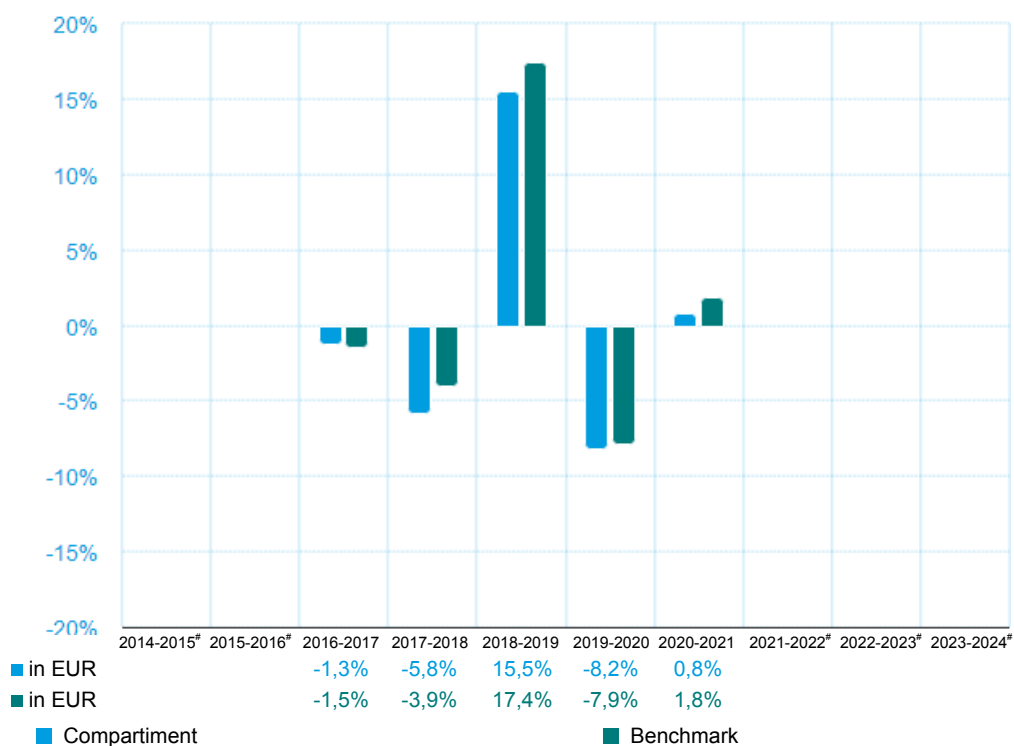
KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Institutional Shares

BE6248520718

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248519702	EUR	4,81%	5,89%	1,35%	1,74%	-0,57%	-0,24%	1,36%	1,72%	04/03/2013	1,21%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

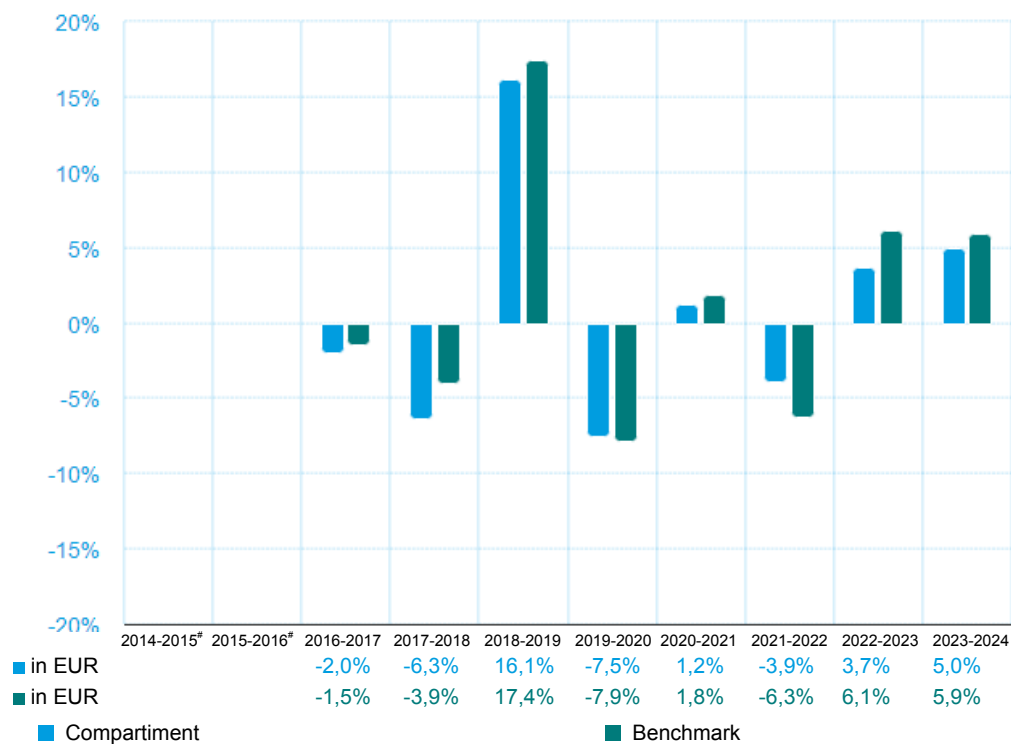
waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6248521724

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2014 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248521724	EUR	4,99%	5,89%	1,54%	1,74%	-0,40%	-0,24%			04/03/2013	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)] ^ [1 / X] - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)] ^ [1 / F] - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348055847

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Lopende kosten:

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,400%
Transactiekosten: 0,239%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,400%
Transactiekosten: 0,234%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,631%
Transactiekosten: 0,247%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,000%
Transactiekosten: 0.385%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,464%
Transactiekosten: 0,260%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Niet van toepassing

De beheervennootschap heeft 52,86% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheervennootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervennootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervennootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheervenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Classic Shares

248

		van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,50%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,20%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
--	-----------	---

	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	5 november 2012
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	5 november 2012
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	23 mei 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 113.47 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties of geldmarktinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal voor minimum 90% beleggen in obligaties en/of geldmarktinstrumenten en/of schuldinstrumenten en/of deposito's.

Het compartiment kan Credit Default Swaps op indexen (zoals ITraxx en CDX) afsluiten, zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico. De totale blootstelling ten gevolge van de verkochte of gekochte bescherming kan maximum 50% van de activa bedragen.

De overige 10% van de activa worden belegd in activa zoals gedefinieerd onder "Categorieën van toegelaten activa".

De activa kunnen zowel in euro worden belegd als in andere munten. De effectieve blootstelling aan andere munten zal door het indekken van het wisselkoersrisico maximum 50% zijn.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Hoe langer de looptijd van een obligatie of schuldinstrument, hoe meer een stijgende rente een negatieve impact op de intrinsieke waarde van de obligaties en schuldinstrumenten zal hebben. Door middel van financiële derivaten (rentefutures en/of renteswaps) kan, wanneer een rentestijging dreigt, de totale looptijd van de portefeuille** van obligaties en schuldinstrumenten negatief (tot -2 jaar) worden gemaakt, waardoor een stijgende rente een positieve impact op de intrinsieke waarde van de totale portefeuille kan hebben.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

** De looptijd van de portefeuille is een goede graadmeter voor het meten van de gevoeligheid van de waarde van de portefeuille voor bewegingen in rente. Indien de totale looptijd positief is, zal de waarde van de portefeuille dalen in waarde bij oplopende rente en vice versa. De looptijd wordt uitgedrukt in jaren. Algemeen gesteld zal de gevoeligheid voor rente toenemen naarmate de looptijd van de portefeuille langer is.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

Het compartiment heeft een afwijking gekregen om tot 100% van zijn activa te beleggen in verschillende uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt. Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van:

- België, zijn deelgebieden of plaatselijke besturen (*)
- Nederland
- Duitsland
- Frankrijk
- Oostenrijk
- Verenigde Staten

(*) Onder deelgebieden en plaatselijke besturen worden de gemeenten, provincies, Vlaamse Gewest, Waalse Gewest, ... enz. in aanmerking genomen.

Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten. Het compartiment zal daarom deze afwijking enkel gebruiken voor bovenstaande namen indien deze (op het moment van afwijking) genieten van een lange termijn rating van minimaal AA/Aa2 bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen (Moody's (Moody's Investor Service), S&P (Standard & Poor's, a Division of the McGraw-Hill Companies, Fitch (Fitch Ratings)).

Het compartiment zal bovendien ook op die momenten steeds in effecten uit minimaal 8 verschillende uitgaven zijn geïnvesteerd.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de

aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico’.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder ‘Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten’.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de VS bleef de economie het goed doen met een bovengemiddelde groei en een verbeterend inflatiebeeld. Hierdoor kon de Federal Reserv beginnen met het verlagen van de beleidstarieven. In Europa met een zwakkere groei en lagere inflatie had de ECB nog meer ruimte om de rente te verlagen. De gewijzigde duration van het fonds werd verhoogd. De blootstelling aan obligaties in USD en GBP werd ook verhoogd. Maar bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit bleven de ruggengraat van de portefeuille. Een beetje sub investment grade obligaties werden toegevoegd.

Het fonds omvat posities in aandelen die genoteerd zijn aan de beurs van Moskou. Gezien de bijzondere situatie en het sanctiebeleid worden deze posities gewaardeerd tegen 0,01 RUBI/aandeel.

2.1.8. Toekomstig beleid

Met de verkiezing van Donald Trump tot president van de Verenigde Staten met een programma van belastingverlagingen, meer uitgaven en het opleggen van tarieven op geïmporteerde goederen, zijn de vooruitzichten voor 2025 en daarna voor de wereldeconomie al maar onzekerder geworden. Een zeer goed gediversifieerde portefeuille zal de sleutel zijn om de verwachte toename in volatiliteit en onzekerheid te doorstaan. De Amerikaanse dollar is waarschijnlijk de duidelijke winnaar in dit scenario, dus meer blootstelling aan obligaties in USD lijkt waarschijnlijk.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een

risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	398.578.933,45	273.213.470,46
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	270.986.367,82	211.406.256,61
B.	Geldmarktinstrumenten	124.763.811,85	56.882.173,58
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-2.330.090,96	125.915,38
j)	Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	-353.763,89	-193.109,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
c)	Collateral	2.256.799,80	1.248.521,13
B.	Schulden		
c)	Ontleningen (-)	-571.373,08	-540.330,90
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	4.252.036,64	4.585.079,41
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-424.854,73	-301.035,75
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	398.578.933,45	273.213.470,46
A.	Kapitaal	391.744.405,91	269.033.377,80
B.	Deelneming in het resultaat	192.384,70	1.006.923,46
D.	Resultaat van de periode	6.642.142,84	3.173.169,20

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	2.256.799,80	1.248.521,13
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	102.432.701,51	27.288.212,03
III.B.	Verkochte termijncontracten	-30.410.707,18	-33.188.240,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	14.024.811,50	332.661,36
B.	Geldmarktinstrumenten	2.512,20	-26.050,45
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	-450.432,27	1.221.350,07
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,01	0,01
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	226.758,43	-15.553,14
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-10.033.756,77	88.734,48
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	5.097.571,57	3.056.212,13
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	39.550.658,35	-16.198.637,23
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-5.450.429,75	-3.205.791,30
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-35.427.907,07	17.949.358,73
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	4.470.260,17	2.525.932,69
b)	Deposito's en liquide middelen	155.342,37	112.368,12
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-16,94	-6,60
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	5.084,49	3.493,87
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.846,33	-4.692,56
B.	Financiële kosten (-)	-4.058,83	-3.047,74
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-37.506,85	-19.295,01
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-1.326.868,76	-683.526,36
	Institutional B Shares	-49.927,54	-46.397,63
	Institutional Discretionary Shares	-20,18	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-193.313,53	-106.348,51
E.	Administratiekosten (-)	10,71	1,56
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.435,77	-366,18
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.604,34	-70,01
J.	Taksen		
	Classic Shares	-166.828,91	-147.459,23
	Institutional B Shares	-1.413,29	-1.093,98
	Institutional Discretionary Shares	-419,65	0,00
L.	Andere kosten (-)	29.812,92	-57.465,56
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	2.872.249,74	1.572.026,87

V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.642.142,84	3.173.169,20
VII.	Resultaat van de periode	6.642.142,84	3.173.169,20

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>Brazilië</u>							
Obligaties van staten BRAZIL 22-33 10%	27.000,00	BRL	900,866	3.870.341,88		0,99	0,97
Obligaties van staten BRAZIL 24-35_10%	53.000,00	BRL	886,853	7.479.160,93		1,90	1,88
<u>Colombië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF COLOMBIA 15/26 +4.50%	2.000.000,00	USD	99,099	1.846.794,43		0,47	0,46
<u>Frankrijk</u>							
Obligaties van staten FRENCH REPUBLIC 23/29 +2.75%	14.000.000,00	EUR	100,180	14.287.117,82		3,64	3,59
<u>Marokko</u>							
Obligaties van staten KINGDOM OF MOROCCO 23-28 5.95%	2.000.000,00	USD	101,630	1.888.075,25		0,48	0,47
<u>Polen</u>							
Obligaties van staten POLAND 08/29 5.75% 25/04	13.300.000,00	PLN	100,715	3.169.270,70		0,81	0,80
Obligaties van staten POLAND 19/29 +2.75%	20.000.000,00	PLN	88,000	4.046.657,85		1,03	1,01
Obligaties van staten POLAND 24/29 +4.75%	20.000.000,00	PLN	96,500	4.493.866,03		1,14	1,13
<u>Roemenië</u>							
Obligaties van staten ROMANIA 22/27 +3.00%	7.000.000,00	USD	94,851	6.149.588,50		1,57	1,54
<u>REPUBLIEK SERBIE</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF SERBIA 19/29 +1.5% 26/06 26/06	4.000.000,00	EUR	89,994	3.620.636,71		0,92	0,91
<u>V.S.A.</u>							
Obligaties van staten UNITED STATES OF AMERICA 16/26 +1.50%	10.000.000,00	USD	95,451	8.821.167,81		2,24	2,21
Obligaties van staten UNITED STATES OF AMERICA 22/29 +3.875%	4.000.000,00	USD	98,719	3.648.956,22		0,93	0,92
Obligaties van staten UNITED STATES OF AMERICA 23/33 +3.875%	9.000.000,00	USD	97,141	8.120.694,71		2,07	2,04
Obligaties internationale instellingen							
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)</u>							
Obligaties internationale instellingen ASIAN DEVELOPMENT BANK 16/26 +6.20% 06/10 06/04	400.000.000,00	INR	99,099	4.360.357,31		1,11	1,09
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>							
Obligaties internationale instellingen EUROPEAN BK RECON & DEV 21/27 +6.30%	300.000.000,00	INR	98,447	3.238.094,11		0,82	0,81
Obligaties internationale instellingen WORLDBANK 23/30 +6.50%	400.000.000,00	INR	97,666	4.433.176,59		1,13	1,11
Obligaties krediet instellingen							
<u>België</u>							
Obligaties krediet instellingen EUROCLEAR BANK SA 21/26 +1.261%	2.000.000,00	USD	94,311	1.743.028,20		0,44	0,44
<u>Denemarken</u>							
Obligaties krediet instellingen JYSKE BANK A/S 24/35 0.00%	3.000.000,00	EUR	104,020	3.197.675,87		0,81	0,80
<u>Duitsland</u>							
Obligaties krediet instellingen MAHLE GMBH 21/28 +2.375%	1.000.000,00	EUR	87,486	885.921,64		0,23	0,22
Obligaties krediet instellingen ZF FINANCE GMBH 20/28 +3.75%	1.000.000,00	EUR	95,321	957.319,59		0,24	0,24
<u>Frankrijk</u>							
Obligaties krediet instellingen CREDIT AGRICOLE 23/26 +5.589%	1.000.000,00	USD	101,473	951.122,49		0,24	0,24
Obligaties krediet instellingen ERAMET 23/28 +7.00%	1.000.000,00	EUR	99,374	1.024.808,49		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen FNAC DARTY SA 24/29 +6.00%	1.000.000,00	EUR	104,768	1.052.611,51		0,27	0,26

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen +5.50% 21/06	ABN AMRO BANK NV 23/33	6.000.000,00	EUR	105,530	6.367.993,48		1,62	1,60
<u>Noorwegen</u>								
Obligaties krediet instellingen +1.625% 31/05	DNB BANK ASA 22/26	6.000.000,00	EUR	99,173	5.991.249,86		1,52	1,50
Obligaties krediet instellingen +5.896% 09/10	DNB BANK ASA 22/26	1.000.000,00	USD	100,781	931.470,87		0,24	0,23
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen +3.00%	BARCLAYS PLC 19/26	3.000.000,00	GBP	96,963	3.496.161,85		0,89	0,88
Obligaties krediet instellingen +3.019% 15/06	HSBC HOLDING PLC 22/27	5.500.000,00	EUR	99,841	5.554.055,94		1,41	1,39
Obligaties krediet instellingen +4.067% 06/09	NATWEST GROUP PLC 22/28	5.000.000,00	EUR	102,491	5.155.185,03		1,31	1,29
Obligaties krediet instellingen PLC 21/28 +2.50%	NOMAD FOODS BONDCO	1.000.000,00	EUR	95,018	957.471,67		0,24	0,24
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties krediet instellingen 20/26 +1.197% 24/10	BANK OF AMERICA CORP	1.000.000,00	USD	96,459	888.678,15		0,23	0,22
Obligaties krediet instellingen +5.526%	BANK OF AMERICA NA 23/26	2.000.000,00	USD	101,657	1.893.096,26		0,48	0,48
Obligaties krediet instellingen LLC 22/26 +4.777%	CELANESE US HOLDINGS	6.300.000,00	EUR	102,059	6.515.462,38		1,66	1,64
Obligaties krediet instellingen +2.00%	GOLDMAN SACHS 18/28	3.000.000,00	EUR	95,830	2.934.742,97		0,75	0,74
Obligaties krediet instellingen 20/30 +1.741% 04/05	WELLS FARGO COMPANY	4.000.000,00	EUR	93,318	3.767.076,81		0,96	0,95
<u>Zwitserland</u>								
Obligaties krediet instellingen	UBS LONDON 21/26 +0.01%	2.000.000,00	EUR	95,536	1.910.788,64		0,49	0,48
Obligaties private bedrijven								
<u>België</u>								
Obligaties private bedrijven	AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	3.000.000,00	EUR	97,147	2.946.744,67		0,75	0,74
Obligaties private bedrijven NV 18/27 +1.15% 23/01 22/01	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	1.000.000,00	EUR	96,637	975.265,83		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven +2.15% 28/06 28/06	DE PERSGROEP NV 19/26	2.300.000,00	EUR	97,673	2.263.413,93		0,58	0,57
Obligaties private bedrijven SA 0.875 28/04/30	ELIA TRANSMISSION BELGIUM	3.000.000,00	EUR	88,277	2.661.686,41		0,68	0,67
Obligaties private bedrijven 19/26 +1.95% 28/11 28/11	LEASINVEST REAL ESTATE	1.900.000,00	EUR	90,346	1.750.789,57		0,45	0,44
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven +1.125% 09/10 09/10	HANNOVER RUECK SE 19/29	4.500.000,00	EUR	88,750	3.996.813,97		1,02	1,00
Obligaties private bedrijven +0.875%	LEG IMMOBILIEN AG 22/29	2.500.000,00	EUR	89,805	2.262.335,86		0,58	0,57
Obligaties private bedrijven MERCK KGAA 20/80 1.625%		2.000.000,00	EUR	96,951	1.943.630,89		0,49	0,49
Obligaties private bedrijven 23/26 +4.25%	VOLKSWAGEN BANK GMBH	5.600.000,00	EUR	101,123	5.856.648,70		1,49	1,47
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven	ALD SA 22/26 +1.25%	4.500.000,00	EUR	97,637	4.431.092,93		1,13	1,11
Obligaties private bedrijven	ARKEMA 24/99 +4.80%	1.000.000,00	EUR	102,838	1.057.311,51		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven +1.875%	CIE DE ST-GOBAIN 19/31	5.000.000,00	EUR	91,787	4.648.436,84		1,18	1,17
Obligaties private bedrijven	DANONE SA 16/26 +2.947%	1.000.000,00	USD	96,814	905.185,87		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven	EDENRED 23/26 +3.625%	5.000.000,00	EUR	101,235	5.221.695,10		1,33	1,31
Obligaties private bedrijven	ENGIE 24/99 +4.75%	2.000.000,00	EUR	102,848	2.093.134,78		0,53	0,53
Obligaties private bedrijven 18/02	RCI BANQUE SA 19/30 +2.625%	2.000.000,00	EUR	99,231	2.021.341,31		0,51	0,51
Obligaties private bedrijven	REXEL SA 21/28 +2.125%	1.000.000,00	EUR	95,503	962.998,75		0,25	0,24
Obligaties private bedrijven 08/06	SCOR SE 15/26 +3.00% 07/12	2.000.000,00	EUR	98,768	1.999.204,62		0,51	0,50
Obligaties private bedrijven 06/10	TOTAL 16/26 +3.369% 06/10	1.000.000,00	EUR	99,591	998.222,08		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven	VALEO 23/29 +5.875%	2.000.000,00	EUR	105,301	2.171.047,40		0,55	0,55
<u>Ierland</u>								
Obligaties private bedrijven +4.00%	CRH SMW FINANCE DAC 23/31	5.000.000,00	EUR	103,579	5.240.320,61		1,33	1,32
Obligaties private bedrijven ACQUISITIONS 18/26 +2.875%	SMURFIT KAPPA	6.500.000,00	EUR	99,788	6.540.731,05		1,66	1,64
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties private bedrijven 19/31 +0.75% 18/09 18/09	DH EUROPE FINANCE II SARL	2.500.000,00	EUR	85,300	2.134.713,28		0,54	0,54

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven	IBERDROLA INTL BV 20/99 +1.874%	1.000.000,00	EUR	97,746	987.012,95		0,25	0,25
Obligaties private bedrijven	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. 19/26 +0.50%	4.500.000,00	EUR	96,419	4.348.835,00		1,11	1,09
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 22/32 +4.193%	2.000.000,00	USD	91,116	1.700.219,81		0,43	0,43
Obligaties private bedrijven	SIGNIFY NV 20/27 +2.375%	2.000.000,00	EUR	98,061	1.983.735,40		0,51	0,50
<u>Spanje</u>								
Obligaties private bedrijven	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 19/26 +3.375%	3.000.000,00	GBP	96,092	3.524.883,35		0,90	0,88
Obligaties private bedrijven	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 21/30 +1.375%	1.500.000,00	EUR	90,029	1.359.021,57		0,35	0,34
<u>V.K.</u>								
Obligaties private bedrijven	BP CAPITAL MARKETS PLC 15/27 +1.573% 16/02 16/02	5.200.000,00	EUR	97,497	5.127.488,91		1,30	1,29
Obligaties private bedrijven	BP CAPITAL MARKETS PLC 20/99 +3.25%	1.000.000,00	EUR	99,346	1.005.122,68		0,26	0,25
Obligaties private bedrijven	BRITISH TELECOM 16/26 +1.75% 10/03 10/03	5.500.000,00	EUR	98,329	5.470.074,08		1,39	1,37
Obligaties private bedrijven	HEATHROW FUNDING LTD 19/34 +1.875% 14/03 14/03	3.900.000,00	EUR	85,558	3.383.045,60		0,86	0,85
Obligaties private bedrijven	SMITHS GROUP PLC 17/27 +2.00%	5.000.000,00	EUR	97,493	4.943.249,73		1,26	1,24
Obligaties private bedrijven	SSE PLC 22/99 +4.00%	2.000.000,00	EUR	100,184	2.045.988,97		0,52	0,51
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties private bedrijven	AT&T INC 18/29 +2.35% 04/09 04/09	6.500.000,00	EUR	96,611	6.303.551,56		1,60	1,58
Obligaties private bedrijven	BAXTER INTL INC 19/29 +1.30% 15/05 15/05	3.200.000,00	EUR	91,927	2.960.924,41		0,75	0,74
Obligaties private bedrijven	BOOKING HOLDINGS INC 15/27 +1.80% 03/03 03/03	6.300.000,00	EUR	98,226	6.263.440,76		1,59	1,57
Obligaties private bedrijven	CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 20/26 +1.875%	1.000.000,00	USD	96,433	893.290,51		0,23	0,22
Obligaties private bedrijven	DELL INTERNATIONAL LLC / EMC C 21/26 +4.90%	1.000.000,00	USD	100,277	927.294,27		0,24	0,23
Obligaties private bedrijven	EXXON MOBIL CORP 20/28 +0.524%	2.500.000,00	EUR	91,917	2.302.489,33		0,59	0,58
Obligaties private bedrijven	MCKESSON CORP 18/26 +1.625%	4.600.000,00	EUR	97,583	4.489.002,78		1,14	1,13
Obligaties private bedrijven	MCKESSON CORP 20/25 +0.90%	1.000.000,00	USD	96,148	889.013,11		0,23	0,22
Obligaties private bedrijven	PPG INDUSTRIES INC 15/27 +1.40% 13/03 13/03	3.600.000,00	EUR	96,998	3.523.970,81		0,90	0,88
Obligaties private bedrijven	WABTEC CORPORATION 17/26 +3.45%	1.000.000,00	USD	97,555	913.149,38		0,23	0,23
Obligaties private bedrijven	WESTLAKE CHEMICAL CORP 17/26 +3.60%	1.000.000,00	USD	97,927	908.918,34		0,23	0,23
Totaal obligaties					270.986.367,82		68,94	67,99
Geldmarktinstrumenten								
Geldmarktinstrumenten van staten								
<u>Roemenië</u>								
Geldmarktinstrumenten van staten	ROMANIA 15/25 +2.75% 29/10 29/10	6.000.000,00	EUR	99,772	5.987.214,20		1,52	1,50
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen								
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 21/25 +0.01%	5.500.000,00	EUR	98,943	5.442.223,63		1,39	1,37
<u>Nederland</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	DAIMLER TRUCK INTERNATIONAL FINANCE 22-25 1.25%	5.500.000,00	EUR	99,160	5.492.978,08		1,40	1,38
<u>Spanje</u>								
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	BANCO SABADELL 19/25 +0.875%	4.900.000,00	EUR	98,451	4.835.963,04		1,23	1,21
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 18/25 +1.125% 17/01 17/01	5.500.000,00	EUR	99,553	5.524.103,52		1,41	1,39
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen	CAIXABANK SA 20/25 +0.375%	4.000.000,00	EUR	99,282	3.982.386,56		1,01	1,00
Geldmarktinstrumenten private bedrijven								
<u>Frankrijk</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven	AIR LIQUIDE FINANCE SA 15/25 +1.25%	3.000.000,00	EUR	99,101	2.988.440,96		0,76	0,75
Geldmarktinstrumenten private bedrijven	ARKEMA 15/25 +1.50%	4.500.000,00	EUR	99,617	4.535.326,47		1,15	1,14

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ORANGE S.A. 19/25 +2.375% 15/04 15/04	200.000,00	EUR	99,479	201.547,73		0,05	0,05
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	5.900.000,00	EUR	98,896	5.871.536,94		1,49	1,47
<u>Ierland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EATON CAPITAL UNLTD CO 19/25 +0.697%	6.300.000,00	EUR	98,794	6.244.473,70		1,59	1,57
Geldmarktinstrumenten private bedrijven RYANAIR LTD 20/25 +2.875%	6.650.000,00	EUR	100,036	6.676.488,86		1,70	1,68
<u>Italië</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven F2I RETI ITALIA SRL 18/25 +2.195% 11/09 11/09	6.000.000,00	EUR	99,406	5.982.401,09		1,52	1,50
<u>Luxemburg</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA 21/25 +0.125%	6.000.000,00	EUR	98,755	5.929.841,09		1,51	1,49
<u>Nederland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-25 0.75%	5.500.000,00	EUR	99,143	5.479.649,25		1,39	1,38
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	2.500.000,00	EUR	98,836	2.507.208,22		0,64	0,63
Geldmarktinstrumenten private bedrijven MYLAN NV 16/24 +2.25% 22/11 22/11	5.100.000,00	EUR	99,920	5.203.772,45		1,32	1,31
Geldmarktinstrumenten private bedrijven VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 22/25 +3.125%	4.300.000,00	EUR	99,936	4.377.136,70		1,11	1,10
<u>Spanje</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven O2 TELEFONICA DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	5.200.000,00	EUR	98,976	5.176.171,18		1,32	1,30
<u>V.K.</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 18/25 +1.25%	5.500.000,00	EUR	99,064	5.486.379,59		1,40	1,38
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%	4.600.000,00	EUR	98,769	4.546.981,88		1,16	1,14
Geldmarktinstrumenten private bedrijven NATIONAL GRID ELECTRICITY TRAN 20/25 +0.19%	5.800.000,00	EUR	99,369	5.771.983,15		1,47	1,45
<u>V.S.A.</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BERKSHIRE HATHAWAY INC. 20/25 0.00%	5.500.000,00	EUR	98,912	5.440.160,00		1,38	1,37
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BOOKING HOLDINGS INC 21/25 +0.10%	5.326.000,00	EUR	98,989	5.275.612,39		1,34	1,32
Geldmarktinstrumenten private bedrijven PARKER-HANNIFIN CORPORATION 17/25 +1.125% 01/03 01/03	5.800.000,00	EUR	99,314	5.803.831,17		1,48	1,46
Totaal geldmarktinstrumenten				124.763.811,85		31,74	31,30
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
Futures genoteerd op beurs EURO BOBL 5 YEARS FUTURE DEC 24	150,00	EUR	118,150	17.722.500,00		4,51	4,45
Futures genoteerd op beurs EURO BUXL 30Y BOND DEC 24	-30,00	EUR	132,360	-3.970.800,00		-1,01	-1,00
Futures genoteerd op beurs EUROBOUNDEC 24	-169,00	EUR	131,800	-22.274.200,00		-5,67	-5,59
<u>V.K.</u>							
Futures genoteerd op beurs LONG GILT DEC 24	220,00	GBP	94,040	24.500.120,42		6,23	6,15
<u>V.S.A.</u>							
Futures genoteerd op beurs T-BOND DEC 24	300,00	USD	113,750	31.432.782,20		8,09	7,89
Futures genoteerd op beurs T-BOND DEC 24	180,00	USD	107,234	17.779.383,32		4,52	4,46
Futures genoteerd op beurs T-BOND DEC 24	-36,00	USD	125,625	-4.165.707,18		-1,06	-1,05
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
Orderrekeningen (future) EURO BOBL 5 YEARS FUTURE DEC 24	-17.808.000,00	EUR	1,000	-17.808.000,00		-4,53	-4,47
Orderrekeningen (future) EURO BUXL 30Y BOND DEC 24	3.999.600,00	EUR	1,000	3.999.600,00		1,02	1,00
Orderrekeningen (future) EUROBOUNDEC 24	22.681.420,00	EUR	1,000	22.681.420,00		5,77	5,69
<u>V.K.</u>							
Orderrekeningen (future) LONG GILT DEC 24	-21.717.300,00	GBP	1,000	-25.718.092,16		-6,54	-6,45
<u>V.S.A.</u>							
Orderrekeningen (future) T-BOND DEC 24	4.824.000,00	USD	1,000	4.443.420,99		1,13	1,12
Orderrekeningen (future) T-BOND DEC 24	-35.551.757,93	USD	1,000	-32.746.979,16		-8,33	-8,22
Orderrekeningen (future) T-BOND DEC 24	-19.764.843,84	USD	1,000	-18.205.539,39		-4,63	-4,57
Totaal opties en futures				-2.330.090,96		-0,59	-0,59

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte- feuille	% Netto- actief
Termijncontracten	Termijncontracten		EUR		-353.763,89		0,00	-0,09
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					393.066.324,82		100,00	98,62
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen	KBC GROUP CHF	5.644,59	CHF	1,000	6.012,80		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP CNH	4.833,49	CNH	1,000	624,62		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP CNY	3.677,77	CNY	1,000	476,08		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP CZK	107.255,64	CZK	1,000	4.237,43		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP EURO	1.554.603,08	EUR	1,000	1.554.603,08		0,00	0,39
Zichtrekeningen	KBC GROUP GBP	-174.175,43	GBP	1,000	-206.262,28		0,00	-0,05
Zichtrekeningen	KBC GROUP JPY	431.531,00	JPY	1,000	2.609,46		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP MXN	405.717,26	MXN	1,000	18.651,88		0,00	0,01
Zichtrekeningen	KBC GROUP NOK	4.292,93	NOK	1,000	358,49		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP PLN	112.154,40	PLN	1,000	25.773,72		0,00	0,01
Zichtrekeningen	KBC GROUP SEK	9.746,14	SEK	1,000	838,99		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP TRY	34.473,92	TRY	1,000	926,04		0,00	0,00
Zichtrekeningen	KBC GROUP USD	282.235,71	USD	1,000	259.969,34		0,00	0,07
Zichtrekeningen	KBC GROUP ZAR	53.922,49	ZAR	1,000	2.809,30		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen					1.671.628,95		0,00	0,42
Beheerde futuresrekeningen								
<u>V.S.A.</u>								
Beheerde futuresrekeningen	JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	-365.110,80	EUR	1,000	-365.110,80		0,00	-0,09
Beheerde futuresrekeningen	JPMORGAN CHASE & CO FUT.REK.GBP	834.900,00	GBP	1,000	988.706,48		0,00	0,25
Beheerde futuresrekeningen	JPMORGAN CHASE & CO USD FUT REK	1.504.101,77	USD	1,000	1.385.438,93		0,00	0,35
Totaal beheerde futurerekeningen					2.009.034,61		0,00	0,50
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					3.680.663,56		0,00	0,92
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN								
Vorderingen								
<u>V.S.A.</u>								
Vorderingen	JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	493.019,10	EUR	1,000	493.019,10		0,00	0,12
Vorderingen	JPMORGAN CHASE & CO DEKKING GBP	800.800,00	GBP	1,000	948.324,52		0,00	0,24
Vorderingen	JPMORGAN CHASE & CO DEKKING USD	885.300,00	USD	1,000	815.456,18		0,00	0,21
Totaal vorderingen					2.256.799,80		0,00	0,57
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN					2.256.799,80		0,00	0,57
ANDERE								
Te betalen kosten	Te betalen kosten		EUR		-424.854,73		0,00	-0,11
TOTAAL ANDERE					-424.854,73		0,00	-0,11
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA					398.578.933,45		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Australië	0,00	0,00	1,79	1,37
België	13,44	19,30	10,07	5,55
Brazilië	0,00	3,28	3,07	3,68
Zwitserland	0,00	2,05	1,75	0,51
China	7,01	0,00	0,00	0,00
Ivoorkust	0,00	0,00	0,37	0,00
Tsjechië	5,04	4,67	0,00	0,00
Duitsland	5,00	2,77	5,15	4,69
Denemarken	0,00	0,00	0,00	0,84
Spanje	4,87	5,01	5,67	5,62
Frankrijk	3,37	2,91	9,05	13,96
V.K.	5,23	7,41	12,61	11,86
Hong Kong	0,00	0,00	0,71	0,54
Indonesië	0,00	3,12	2,26	1,63
Ierland	1,62	1,41	3,77	5,19
Italië	0,00	0,00	2,30	2,85
Luxemburg	1,63	2,75	2,45	2,16
Mexico	10,21	6,58	3,07	0,00

Nederland	6,98	6,06	9,95	9,09
Noorwegen	5,46	2,21	3,03	5,09
Polen	3,21	1,70	0,00	0,00
Roemenië	2,11	1,61	2,12	2,83
REPUBLIEK SERIE	2,36	2,22	1,14	0,93
V.S.A.	22,46	24,94	18,95	19,32
Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)	0,00	0,00	0,00	0,60
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	0,00	0,00	0,72	1,69
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	9,91	9,33	12,15	
Consumenten(Cyclisch)	7,30	6,31	15,64	
Consumenten(Niet cyclisch)	0,77	0,66	0,67	
Farma	5,04	4,35	5,72	
Financiële sectoren	21,04	24,18	23,75	
Technologie	0,00	0,00	0,71	
Telecommunicatie	4,63	3,98	5,04	
Vastgoed	3,07	5,59	4,46	
Overheid	46,35	42,65	25,16	
Diversen	1,89	2,95	6,70	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
Nationaal	34,82
Materialen	20,45
Bank	9,12
Gezondheidszorg	6,88
Financiële Diensten	-6,21
Nutsbedrijven	4,90
Telecommunicatie	4,30
Discretionaire Consumentenproducten	4,08
Media	3,88
Verzekeringen	3,60
Supranationals	3,02
Olie & Gas	2,36
Discretionaire Consumentendiensten	2,30
Software & Technische Diensten	1,47
Retail en Groothandel - Basisproducten	1,37
Retail & Groothandel - Discretionair	1,37
Onroerend Goed	1,35
Basis Consumptiegoederen	0,71
Technische Hardware & Halfgeleiders	0,23
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinnige vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
BRAZILIAANSE REAL	0,00	3,28	3,07	3,68
ZWITSERSE FRANK	0,01	0,01	0,00	-2,94
CHINESE RENMINBI OFFSHORE CURR	-6,88	0,00	0,00	0,00
YUAN CHINA	7,01	0,00	0,00	0,00
KROON TSJECHIE	5,08	4,67	0,00	0,00
EURO	61,99	67,58	82,60	81,67
BRITS POND	0,00	0,00	0,31	0,17
INDONESISCHE RUPIAH	0,00	3,12	2,98	2,14
INDIE RUPEE	0,00	0,00	0,00	1,78
JAPANESE YEN	0,00	2,44	1,31	4,07
MEXICAANSE PESO	10,21	6,63	3,09	0,01
NOORSE KROON	5,46	2,23	3,04	3,52
ZLOTY POLEN	3,26	1,71	0,01	0,01
AMERIKAANSE DOLLAR	13,86	8,33	3,59	5,89
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Private Banking Active Bond Selection (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	100.844.503,39
Verkopen	79.849.680,03
Totaal 1	180.694.183,42
Inschrijvingen	49.357.215,30
Terugbetalingen	16.292.825,31
Totaal 2	65.650.040,61
Gemiddelde van de totale activa	385.398.186,07
Omlloopsnelheid	29,85%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omlloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
EURBU DEC 24	EUR	-22.274.200,00	-22.274.200,00	1.000,00	27.09.2024
EUROBOBL DEC 24	EUR	17.722.500,00	17.722.500,00	1.000,00	03.09.2024
EUROBUXL DEC 24	EUR	-3.970.800,00	-3.970.800,00	1.000,00	03.09.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	493.019,10	493.019,10	n.v.t.	31.10.2024
JPMORGAN DEKKING GBP	GBP	800.800,00	948.324,52	n.v.t.	27.09.2024
JPMORGAN DEKKING USD	USD	885.300,00	815.456,18	n.v.t.	24.09.2024
KBC AK-VK GBP-EUR 241031-241030 0.832812	GBP	100.000,00	118.422,14	n.v.t.	30.10.2024
KBC AK-VK GBP-EUR 241031-241030 0.83441	GBP	200.000,00	236.844,29	n.v.t.	30.10.2024
KBC AK-VK JPY-EUR 241108-240903 159.9993	JPY	1.759.992.300,00	10.642.649,14	n.v.t.	03.09.2024
LONGGILT DEC 24	GBP	20.688.800,00	24.500.120,42	1.000,00	27.09.2024
T-BOND DEC 24	USD	19.302.187,50	17.779.383,32	1.000,00	26.08.2024
T-BOND DEC 24	USD	-4.522.500,00	-4.165.707,18	1.000,00	26.08.2024
T-BOND DEC 24	USD	34.125.000,00	31.432.782,20	1.000,00	24.09.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	7.443,28	20.468,90	9.435,23	2.292,00	49.637,70	56.360,91	105.998,61
2024 - 04*	34.889,88	195.950,29	5.146,41	6.894,81	79.381,17	245.416,39	324.797,56
2024 - 10*	9.306,09	32.474,21	7.308,74	7.579,72	81.378,52	270.310,87	351.689,40

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	8.490.903,25	19.454.098,47	10.611.335,08	2.174.480,51
2024 - 04*	41.287.979,80	188.402.459,49	6.134.906,80	6.655.808,45
2024 - 10*	11.287.126,56	31.426.926,40	8.946.968,12	7.345.857,19

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	111.085.211,15	1.151,25	957,05
2024 - 04*	332.681.969,35	1.197,81	968,14
2024 - 10*	358.884.765,68	1.219,03	960,68

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*	6.269,00		2.932,54		25.857,94		25.857,94
2024 - 04*	523,00		1.402,00		24.978,94		24.978,94
2024 - 10*	2.030,89		0,00		27.009,83		27.009,83

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	7.146.995,56		3.386.421,43	
2024 - 04*	644.123,93		1.685.111,47	
2024 - 10*	2.536.223,40		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	30.462.950,74	1.178,09	
2024 - 04*	30.795.209,50	1.232,85	
2024 - 10*	33.979.249,74	1.258,03	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	17.239,33		0,00		17.239,33		17.239,33
2024 - 10*	39.085,00		0,00		56.324,33		56.324,33

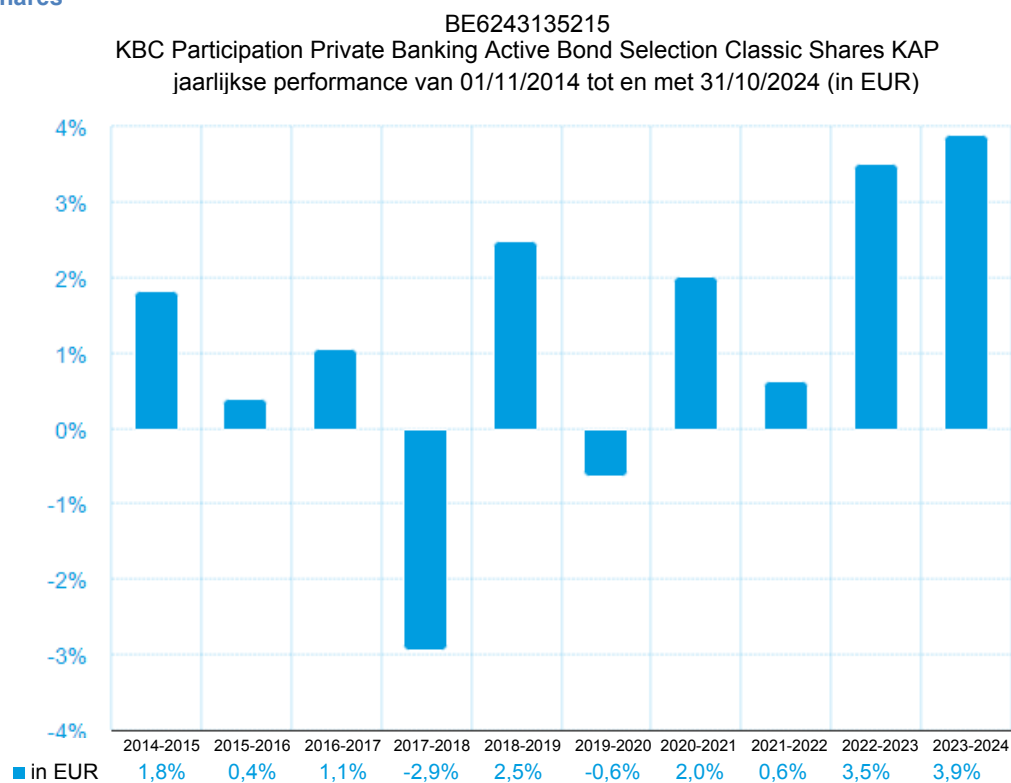
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.723.932,92		0,00	
2024 - 10*	4.000.857,50		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.711.509,88	99,28	
2024 - 10*	5.714.918,04	101,46	

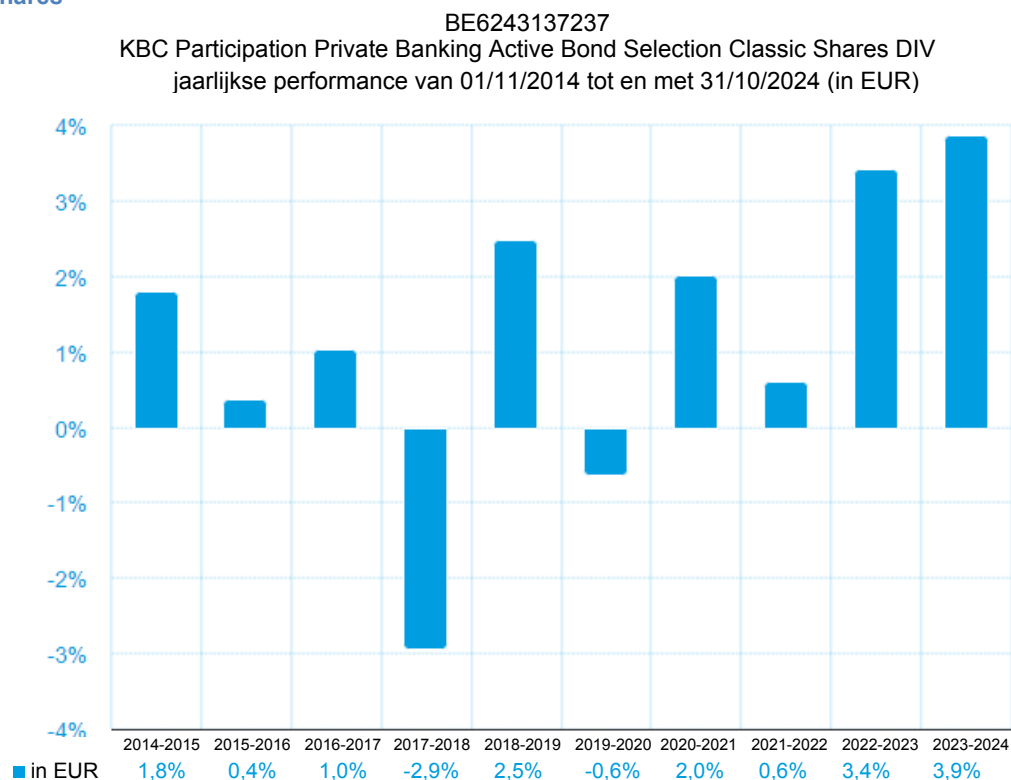
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6243135215	EUR	3,89%		2,67%		1,87%		1,21%		05/11/2012	1,67%
DIV	BE6243137237	EUR	3,87%		2,62%		1,84%		1,19%		05/11/2012	1,65%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
Distributie deelbewijzen (DIV)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

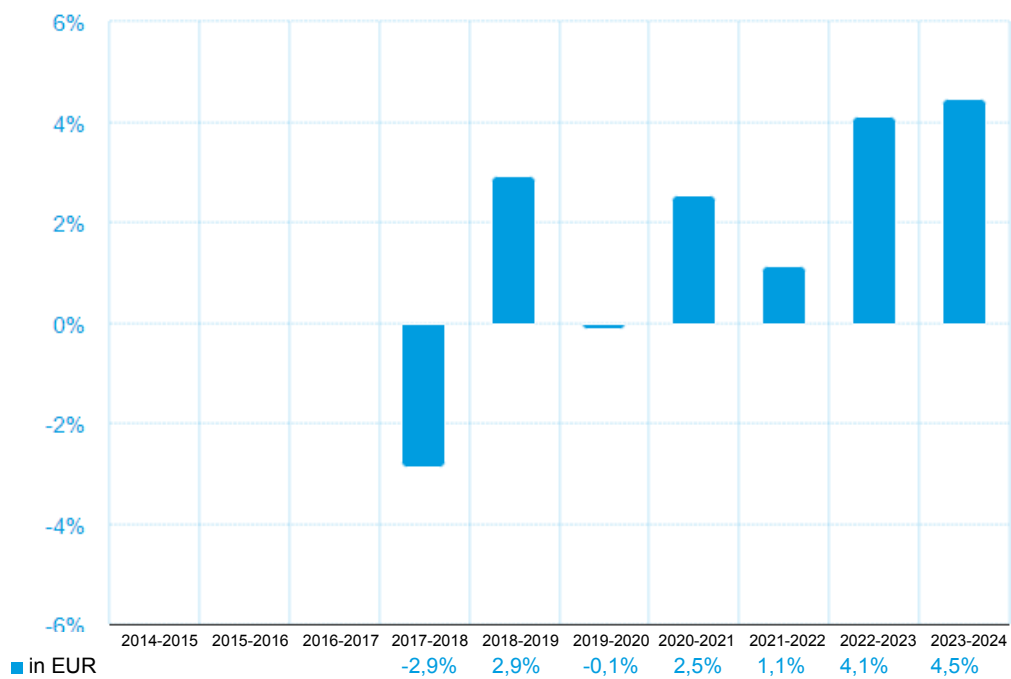
$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6294992803

KBC Participation Private Banking Active Bond Selection Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance van 01/11/2017 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6294992803	EUR	4,46%		3,23%		2,41%				23/05/2017	1,65%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348063924

KBC Participation Private Banking Active Bond Selection Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,006%
Transactiekosten: 0,185%

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 1,021%
Transactiekosten: 0,189%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,454%
Transactiekosten: 0,183%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervennootschap heeft 52,88% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheervennootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheervennootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheervennootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,01%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten waarbij de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt. Voor de periode van 01/05/2024 tot 31/10/2024 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 0,00 EUR en voor de Beheersvennootschap 0,00 EUR. Van de bruto opbrengsten worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35 % van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheervennootschap voor het opzetten en opvolgen van het systeem voor uitlenen van effecten, de kosten voor het margebeheer, de kosten verbonden aan cash-en effectenrekeningen en -verkeer, de vergoeding voor het eventuele beheer van herinvesteringen en, indien gewerkt wordt via een agent, de vergoeding betaald aan de agent. De instelling voor collectieve belegging ontvangt 65 % van de ontvangen vergoeding voor uitgeleende effecten. De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel. Tijdens de verslagperiode werden effectenleningen afgesloten met betrekking tot volgende effectenleningsystemen:

Beheerder van het effectenleningsysteem: Société Générale

Type afgesloten effectenleningen: de lending transacties worden afgesloten door tussenkomst van een Lending Agent

Aard van de uitgeleende effecten: de effectenlening is enkel van toepassing op het obligatiegedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: enkel contanten worden aanvaard.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is een herbelegging in monetaire fondsen voorzien

De rubriek "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen" bevat de resultaten inzake de verrichtingen betreffende de uitlening van financiële instrumenten, waaronder de gerealiseerde meer of minwaarden die voortkomen uit de herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden in het kader van het uitlenen van obligaties.

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Algemene gegevens:

1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	n.v.t.	%
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.		
bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging)	0,00	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	n.v.t.	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent

naam emittent van zekerheid	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:

1)soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	aandelen (Goldman Sachs)	aandelen (KBC Bank)	obligaties (Société Générale)
soort	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
kwaliteit - Bloomberg composite rating: zie onderstaande tabel			
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd: zie onderstaande tabel;			
3) valuta van de zekerheden: zie onderstaande tabel			
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd: zie bovenstaande tabel			
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing

Zekerheid	kwaliteit	valuta	Looptijdprofiel
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Gegevens over hergebruik van zekerheden:

1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	n.v.t.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten. (EUR)	0,00

Bewaring van in het kader van SFT's en totale - opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:

1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.

<u>nummer</u>	<u>naam bewaarder zekerheid</u>	<u>marktwaaarde op gesetelde basis</u>	<u>munt</u>
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:

1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden	n.v.t.
---	--------

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps:

1) Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.

Lending programma: aandelen (Société Générale)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	0,00	0,00	0,00
% van het totale rendement	100,00 %	20,00%	15,00%
kosten EUR	0,00		
% van het totale rendement	35,00 %		

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Short Term Bond Selection

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Short Term Bond Selection

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 januari 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 januari 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	15 juli 2019
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties of geldmarktinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in obligaties en/of geldmarktinstrumenten en/of schuldinstrumenten en/of liquiditeiten, waarbij de gemiddelde resterende looptijd van de portefeuille doorgaans tussen 1 en 3 jaar bedraagt.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Hoe langer de looptijd van een obligatie of schuldinstrument, hoe meer een stijgende rente een negatieve impact op de intrinsieke waarde van de obligaties en schuldinstrumenten zal hebben. Door middel van financiële derivaten (rentefutures en/of renteswaps) kan, wanneer een rentestijging dreigt, de totale looptijd van de portefeuille (*) van obligaties en schuldinstrumenten negatief (tot -2 jaar) worden gemaakt, waardoor een stijgende rente een positieve impact op de intrinsieke waarde van de totale portefeuille kan hebben.

De obligaties en schuldinstrumenten waarin wordt belegd kunnen zowel zijn uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het fonds kan beleggen in obligaties die niet in euro zijn uitgedrukt. De portefeuille dient steeds voor minstens 97 % ingedekt te zijn naar euro.

(*)De looptijd van de portefeuille is een goede graadmeter voor het meten van de gevoeligheid van de waarde van de portefeuille voor bewegingen in rente. Indien de totale looptijd positief is, zal de waarde van de portefeuille dalen in waarde bij oplopende rente en vice versa. De looptijd wordt uitgedrukt in jaren. Algemeen gesteld zal de gevoeligheid voor rente toenemen naarmate de looptijd van de portefeuille langer is.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: 50% iBoxx EURO corporate BBB Rated ALL MATURITIES - Total Return Index, 50% JP Morgan EMU Government Bonds Investment Grade 1-3 year Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 0,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

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

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het Algemeen uitsluitingsbeleid. Meer informatie over de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten waarmee rekening wordt gehouden, is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid (meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Terugblik Proxy Voting – overzicht > Proxy Voting and Engagement Policy).

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Bron: MSCI. Geen van de MSCI partijen of enige andere partij die betrokken is bij of verband houdt met het verzamelen, verwerken of creëren van de MSCI-gegevens, geeft enige uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring met betrekking tot dergelijke gegevens (of het door het gebruik ervan te verkrijgen resultaat), en al deze partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, verhandelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder beperking van het voorgaande zal in geen geval MSCI of zijn dochterondernemingen of een derde partij die betrokken is bij het compileren, verwerken of creëren van de gegevens, aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs niet als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade. Verdere distributie of verspreiding van de MSCI-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 75% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of

- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of

- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 25% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingsagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

Het compartiment heeft een afwijking gekregen om tot 100% van zijn activa te beleggen in verschillende uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt. Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van:

- België, zijn deelgebieden of plaatselijke besturen (*)
- Nederland
- Duitsland
- Frankrijk
- Oostenrijk
- Verenigde Staten

(*) Onder deelgebieden en plaatselijke besturen worden de gemeenten, provincies, Vlaamse Gewest, Waalse Gewest, ... enz. in aanmerking genomen.

Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten. Het compartiment zal daarom deze afwijking enkel gebruiken voor bovenstaande namen indien deze (op het moment van afwijking) genieten van een lange termijn rating van minimaal AA/Aa2 bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen (Moody's (Moody's Investor Service), S&P (Standard & Poor's, a Division of the McGraw-Hill Companies, Fitch (Fitch Ratings)).

Het compartiment zal bovendien ook op die momenten steeds in effecten uit minimaal 8 verschillende uitgaven zijn geïnvesteerd.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de verslagperiode waren de creditspreads zeer stabiel, hoewel de rentevolatiliteit van tijd tot tijd (weer) de kop opstak. Tegen die tijd waren de creditspreads min of meer genormaliseerd en bleven ze binnen een vrij smalle bandbreedte, afgezien van twee milde en kortstondige volatiliteitspieken. Zelfs met lagere spreads bleef de activaklasse zeer goed ondersteund, omdat het totale rendement voor veel marktdeelnemers nog steeds zeer aantrekkelijk was. De primaire markten deden het goed omdat veel emittenten gebruik maakten van de sterke markt en de lagere spreads om aankomende vervaldagen ruim voor de vervaldatum te herfinancieren. Binnen de investment grade-obligaties zagen we dat de kloof tussen de spreads van financiële emittenten en die van niet-financiële emittenten verder verkleinde, waar die voordien (te) groot was. Gezien de risicoappetijt presteerden achtergestelde schulden van zowel financiële als niet-financiële emittenten beter dan niet-achtergestelde schulden. De ratingtrends waren extreem sterk en de wanbetalingspercentages aan beide zijden van de Atlantische Oceaan evolueerden in de goede richting. Alles bij elkaar was het absolute rendement van investment grade-obligaties tijdens de verslagperiode zeer aantrekkelijk en kwam het net niet in de dubbele cijfers uit.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het hoofddoel van de portefeuille is een beter rendement te creëren in kortlopende obligaties (maximaal 5 jaar, maximale duration van 2,5). We blijven beleggen in bedrijfsobligaties met een hogere spread. Bij de overheidsobligaties nemen we kleine posities in Centraal- en Oost-Europese en opkomende landen die in euro luidende obligaties hebben.

Die strategie resulteert in een mooi gespreide portefeuille met een aantrekkelijke rendementsstijging ten opzichte van de benchmark. We zullen deze strategie ook in de volgende verslagperiode aanhouden.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.2. Balans

Balansschema		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		108.868.693,05	103.151.953,89
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	91.964.880,63	80.664.895,94
B.	Geldmarktinstrumenten	16.445.848,01	20.939.565,47
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	555.332,70	1.625.816,88
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-97.368,29	-78.324,40
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		108.868.693,05	103.151.953,89
A.	Kapitaal	105.312.906,94	101.761.356,14
B.	Deelneming in het resultaat	-7.681,03	138.966,77
D.	Resultaat van de periode	3.563.467,14	1.251.630,98
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/10/2024 (in euro)	31/10/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	2.433.494,96	408.218,54
B.	Geldmarktinstrumenten	2.274,88	423,63
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	253.659,07	38.815,95
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.612.248,32	234.492,63
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-369.790,53	-449.921,18
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	939.652,98	585.254,77
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	1.347.623,71	1.041.636,69
b)	Deposito's en liquide middelen	16.054,02	14.924,37
III.	Andere opbrengsten		
B.	Andere		1.750,00
IV.	Exploitatiekosten		
B.	Financiële kosten (-)	-18,04	-25,06
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.641,72	-8.822,19
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-66.354,91	-14.858,18
	Institutional Shares	-20.014,31	-63.337,64
	Corporate Shares	-49.095,29	-38.870,89
	Institutional Discretionary Shares	-13,65	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-53.982,58	-46.547,91
E.	Administratiekosten (-)	-2,01	4,55
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.235,63	-196,19
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-1.528,47	-32,98
J.	Taksen		
	Classic Shares	-21.371,84	-12.896,79
	Institutional Shares	89,24	-2.481,43
	Corporate Shares	-17.486,36	-16.024,86
	Institutional Discretionary Shares	-182,59	0,00
L.	Andere kosten (-)	5.857,73	-11.232,68
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	1.127.697,30	842.988,81
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.563.467,14	1.251.630,98
VII.	Resultaat van de periode	3.563.467,14	1.251.630,98

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>België</u>							
Obligaties van staten BELGIUM 18/28 +0.80% 23/01 22/06	1.500.000,00	EUR	94,219	1.417.590,05		1,31	1,30
Obligaties van staten BELGIUM 19/29 +0.90% 15/01 22/06	1.000.000,00	EUR	92,794	931.165,24		0,86	0,86
<u>Bulgarije</u>							
Obligaties van staten REP OF BULGARIA 15/27 +2.625%	700.000,00	EUR	99,737	709.184,21		0,65	0,65
<u>Chili</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF CHILE 21/27 +0.10%	500.000,00	EUR	93,457	467.664,58		0,43	0,43
<u>Colombië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF COLOMBIA 16/26 +3.875% 22/03 22/03	1.500.000,00	EUR	99,844	1.533.175,74		1,41	1,41
<u>Duitsland</u>							
Obligaties van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 19/29 +0.25% 11/01 15/02	1.000.000,00	EUR	92,364	925.413,53		0,85	0,85
<u>Filipijnen</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF THE PHILIPPINES 20/29 +0.70%	1.000.000,00	EUR	89,632	901.503,06		0,83	0,83
<u>Finland</u>							
Obligaties van staten FINLAND 12/28 2.75% 04/07	700.000,00	EUR	101,098	713.961,96		0,66	0,66
<u>Frankrijk</u>							
Obligaties van staten FRENCH REPUBLIC 15/26 +0.25% 25/11 25/11	1.000.000,00	EUR	95,572	958.052,93		0,88	0,88
Obligaties van staten FRENCH REPUBLIC 97/29 5.5% 25/04	1.500.000,00	EUR	111,586	1.716.510,61		1,58	1,58
<u>Hongarije</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 17/27 +1.75%	400.000,00	EUR	95,682	383.130,74		0,35	0,35
Obligaties van staten REPUBLIC OF HUNGARY 20/26 +1.125%	500.000,00	EUR	97,025	487.991,44		0,45	0,45
<u>Indonesië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 16/28 +3.75%	1.000.000,00	EUR	101,459	1.028.870,82		0,95	0,95
Obligaties van staten REPUBLIC OF INDONESIA 20/27 +0.90%	500.000,00	EUR	94,627	476.333,02		0,44	0,44
<u>Italië</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF ITALY 18/28 +2.80% 01/12 01/12	1.000.000,00	EUR	99,834	1.009.999,57		0,93	0,93
Obligaties van staten REPUBLIC OF ITALY 21/29 +0.45%	1.500.000,00	EUR	90,227	1.354.823,12		1,25	1,24
Obligaties van staten REPUBLIC OF ITALY 22/27 +2.65%	1.000.000,00	EUR	99,667	1.007.703,22		0,93	0,93
Obligaties van staten REPUBLIC OF ITALY 23/28 +3.80%	1.500.000,00	EUR	103,246	1.562.902,76		1,44	1,44
<u>Kroatië</u>							
Obligaties van staten CROATIA 17/27 +3.00%	600.000,00	EUR	100,531	614.283,39		0,57	0,56
Obligaties van staten CROATIA 18/28 +2.70%	500.000,00	EUR	100,191	506.059,11		0,47	0,47
<u>Letland</u>							
Obligaties van staten REPUBLIC OF LATVIA 16/26 +0.375%	500.000,00	EUR	95,206	476.152,44		0,44	0,44
Obligaties van staten REPUBLIC OF LATVIA 18/28 +1.125%	500.000,00	EUR	94,981	477.278,29		0,44	0,44
Obligaties van staten REPUBLIC OF LATVIA 23/29 +3.875%	250.000,00	EUR	103,714	263.584,41		0,24	0,24
<u>Litouwen</u>							
Obligaties van staten LITHUANIA 14/26 +2.125%	500.000,00	EUR	99,099	495.554,05		0,46	0,46
Obligaties van staten LITHUANIA 22-28 4.125%	1.500.000,00	EUR	104,601	1.601.059,26		1,48	1,47
<u>Marokko</u>							
Obligaties van staten KINGDOM OF MOROCCO 20/26 +1.375%	700.000,00	EUR	96,381	680.336,52		0,63	0,63

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Mexico</u>								
Obligaties van staten	MEXICO 14/29 3.625% 09/04 09/04	200.000,00	EUR	100,144	204.358,92		0,19	0,19
Obligaties van staten	MEXICO 18/28 +1.75%	1.000.000,00	EUR	94,765	957.094,86		0,88	0,88
<u>Nederland</u>								
Obligaties van staten	NETHERLANDS 18/28 +0.75% 15/07	1.000.000,00	EUR	94,433	946.547,58		0,87	0,87
Obligaties van staten	NETHERLANDS 21/29 0.00%	500.000,00	EUR	90,624	453.121,60		0,42	0,42
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties van staten	REPUBLIC OF AUSTRIA 19/29 +0.50%	500.000,00	EUR	91,902	461.245,92		0,43	0,42
<u>Peru</u>								
Obligaties van staten	REPUBLIC OF PERU 15/26 +2.75%	1.500.000,00	EUR	99,367	1.521.498,85		1,40	1,40
<u>Polen</u>								
Obligaties van staten	POLAND 17/27 +1.375% 23/03 22/10	400.000,00	EUR	96,825	387.435,88		0,36	0,36
Obligaties van staten	POLAND 18/26 +1.125%	700.000,00	EUR	97,476	684.168,14		0,63	0,63
<u>Portugal</u>								
Obligaties van staten	PORTUGAL 18/28 +2.125% 17/10 17/10	2.000.000,00	EUR	99,624	1.994.110,14		1,84	1,83
<u>Roemenië</u>								
Obligaties van staten	ROMANIA 16/28 +2.875% 26/05 26/05	700.000,00	EUR	96,247	682.440,19		0,63	0,63
Obligaties van staten	ROMANIA 20/26 +2.75%	500.000,00	EUR	99,233	505.480,69		0,47	0,46
Obligaties van staten	ROMANIA 23/28 +5.50%	250.000,00	EUR	104,490	262.843,89		0,24	0,24
<u>REPUBLIEK SERBIE</u>								
Obligaties van staten	REPUBLIC OF SERBIA 20/27 +3.125%	500.000,00	EUR	98,563	500.049,59		0,46	0,46
<u>Slovenie</u>								
Obligaties van staten	SLOVENIA 18/28 +1.00%	500.000,00	EUR	95,465	480.598,97		0,44	0,44
Obligaties van staten	SLOVENIA 19/29 +1.1875%	200.000,00	EUR	94,609	190.721,08		0,18	0,18
<u>Spanje</u>								
Obligaties van staten	SPAIN 18/28 +1.40% 30/07 30/07	1.500.000,00	EUR	95,874	1.443.453,18		1,33	1,33
Obligaties van staten	SPAIN 21/27 0.00%	1.000.000,00	EUR	94,575	945.754,70		0,87	0,87
Obligaties van staten	SPAIN 21/28 0.00%	1.000.000,00	EUR	92,113	921.132,30		0,85	0,85
Obligaties van staten	SPAIN 98/29 6% 31/01	1.500.000,00	EUR	113,551	1.770.638,00		1,63	1,63
Obligaties krediet instellingen								
<u>België</u>								
Obligaties krediet instellingen	AG INSURANCE SA 15/47 +3.50% 30/06	500.000,00	EUR	99,468	503.237,26		0,46	0,46
Obligaties krediet instellingen	ARGENTA SPAARBANK NV 22/27 +5.375% 29/11	500.000,00	EUR	104,174	545.615,51		0,50	0,50
Obligaties krediet instellingen	BELFIUS BANK SA/NV 16/26 +3.125% 11/05 11/05	600.000,00	EUR	99,781	607.572,60		0,56	0,56
Obligaties krediet instellingen	BELFIUS BANK SA/NV 21/34 0.00%	500.000,00	EUR	89,335	450.236,64		0,42	0,41
Obligaties krediet instellingen	KBC GROUP 21/31 0.00%	500.000,00	EUR	94,443	475.026,31		0,44	0,44
<u>Canada</u>								
Obligaties krediet instellingen	BANK OF MONTREAL 22/27 +2.75%	200.000,00	EUR	99,664	201.408,41		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen	NAT. BK CANADA 23/28 +3.75%	140.000,00	EUR	101,890	146.661,74		0,14	0,14
<u>Denemarken</u>								
Obligaties krediet instellingen	DANSKE BK AS 21/31 +1.00% 15/05	400.000,00	EUR	96,593	388.223,17		0,36	0,36
<u>Duitsland</u>								
Obligaties krediet instellingen	DEUTSCHE BANK AG 22/27 +4.00%	200.000,00	EUR	103,302	213.969,36		0,20	0,20
Obligaties krediet instellingen	DEUTSCHE BANK AG 24/28 +4.00% 12/07	100.000,00	EUR	101,484	102.700,11		0,10	0,09
<u>Finland</u>								
Obligaties krediet instellingen	OP CORPORATE BANK PLC 20/30 +1.625% 09/06	400.000,00	EUR	98,776	397.668,38		0,37	0,37
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen	BPCE SA 23/33 +5.75% 01/06	500.000,00	EUR	106,285	543.398,45		0,50	0,50
Obligaties krediet instellingen	CARMILA 23/28 +5.50%	300.000,00	EUR	106,712	321.130,52		0,30	0,30
Obligaties krediet instellingen	CREDIT AGRICOLE 20/30 +1.625% 05/06	500.000,00	EUR	98,869	497.639,52		0,46	0,46
Obligaties krediet instellingen	CREDIT AGRICOLE 23/33 0.00%	500.000,00	EUR	105,605	532.846,50		0,49	0,49
Obligaties krediet instellingen	FNAC DARTY SA 24/29 +6.00%	100.000,00	EUR	104,768	105.261,15		0,10	0,10

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties krediet instellingen HOLDING D'INFRASTRUCTURES DES 21/28 +0.625%		600.000,00	EUR	87,370	524.682,33		0,48	0,48
Obligaties krediet instellingen LA BANQUE POSTALE 21/32 +0.75% 02/08		300.000,00	EUR	92,505	278.070,75		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen PSA BANQUE FRANCE SA 23/26 +3.875%		100.000,00	EUR	100,715	103.742,67		0,10	0,10
Obligaties krediet instellingen SOCIETE GENERALE SA 20/30 +1.00% 24/11		400.000,00	EUR	97,128	392.248,04		0,36	0,36
<u>Ierland</u>								
Obligaties krediet instellingen HAMMERSON IRELAND FINANCE DAC 21/27 +1.75%		300.000,00	EUR	95,748	289.402,22		0,27	0,27
<u>Italië</u>								
Obligaties krediet instellingen PIAGGIO & C SPA 23/30 +6.50%		100.000,00	EUR	106,297	106.748,39		0,10	0,10
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties krediet instellingen AROUNDTOWN FINANCE SARL 24-PP 7.125%		748.000,00	EUR	90,860	684.743,28		0,63	0,63
Obligaties krediet instellingen CPI PROPERTY GROUP SA 20/26 +2.75%		300.000,00	EUR	97,553	296.546,67		0,27	0,27
Obligaties krediet instellingen CPI PROPERTY GROUP SA 24/29 +7.00%		100.000,00	EUR	106,592	109.986,52		0,10	0,10
<u>Nederland</u>								
Obligaties krediet instellingen ABN AMRO BANK NV 22/33 +5.125% 22/11		300.000,00	EUR	103,952	337.845,26		0,31	0,31
Obligaties krediet instellingen ABN AMRO BANK NV 23/33 +5.50% 21/06		300.000,00	EUR	105,530	318.399,68		0,29	0,29
Obligaties krediet instellingen COLOPLAST FINANCE BV 22-27 2.25%		300.000,00	EUR	98,204	297.663,82		0,28	0,27
Obligaties krediet instellingen COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/28 +4.625% 27/01		300.000,00	EUR	103,255	320.303,93		0,30	0,29
Obligaties krediet instellingen HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 22/28 +1.375%		500.000,00	EUR	91,424	458.984,73		0,42	0,42
Obligaties krediet instellingen ING GROEP NV 21/32 +0.875% 09/06		200.000,00	EUR	93,657	188.004,33		0,17	0,17
Obligaties krediet instellingen ING GROEP NV 22/33 +4.125% 24/08		500.000,00	EUR	101,237	510.029,67		0,47	0,47
Obligaties krediet instellingen LSEG NETHERLANDS BV 23/26 +4.125%		200.000,00	EUR	101,995	204.712,75		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen ZF EUROPE FINANCE BV 24/29 +4.75%		200.000,00	EUR	97,601	202.314,02		0,19	0,19
<u>Oostenrijk</u>								
Obligaties krediet instellingen BAWAG PSK BANK FUER ARBEIT UND 23/27 +4.125%		200.000,00	EUR	102,134	210.737,29		0,19	0,19
Obligaties krediet instellingen ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06		300.000,00	EUR	98,254	295.937,34		0,27	0,27
Obligaties krediet instellingen ERSTE GROUP BANK AG 21/32 0.875%		400.000,00	EUR	92,043	371.526,70		0,34	0,34
Obligaties krediet instellingen ERSTE GROUP BANK AG 22/33 4.00%		200.000,00	EUR	100,084	211.390,20		0,20	0,19
<u>Slovakije</u>								
Obligaties krediet instellingen SLOVENSKA SPORITELNA AS 23/28 +5.375% 04/10		200.000,00	EUR	104,554	209.903,21		0,19	0,19
<u>Spanje</u>								
Obligaties krediet instellingen BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 23/33 +5.75% 15/06		300.000,00	EUR	106,216	320.821,94		0,30	0,30
Obligaties krediet instellingen BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 23/33 +5.75% 23/08		200.000,00	EUR	106,138	214.450,28		0,20	0,20
Obligaties krediet instellingen CAIXABANK SA 22/33 +6.25% 23/11		200.000,00	EUR	107,002	235.100,50		0,22	0,22
Obligaties krediet instellingen CAIXABANK SA 23/34 +6.125% 30/05		500.000,00	EUR	108,130	553.570,66		0,51	0,51
Obligaties krediet instellingen CELLNEX FINANCE CO SA 24/29 +3.625%		700.000,00	EUR	101,155	719.204,79		0,66	0,66
Obligaties krediet instellingen WERFEN SA/SPAIN 23/28 +4.625%		500.000,00	EUR	103,735	527.989,06		0,49	0,49
<u>Tsjechië</u>								
Obligaties krediet instellingen CESKA SPORITELNA 23/27 +5.943% 29/06		300.000,00	EUR	104,070	318.265,66		0,29	0,29
<u>V.K.</u>								
Obligaties krediet instellingen BARCLAYS PLC 21/31 +1.125% 22/03		500.000,00	EUR	96,519	486.029,79		0,45	0,45
Obligaties krediet instellingen CYBG PLC 23/28 +4.625% 29/10		400.000,00	EUR	103,850	415.502,25		0,38	0,38
Obligaties krediet instellingen NATWEST GROUP PLC 18/26 +1.75% 02/03		300.000,00	EUR	99,546	302.133,21		0,28	0,28
Obligaties krediet instellingen NATWEST GROUP PLC 21/32 +1.043% 14/09		600.000,00	EUR	93,002	558.819,50		0,52	0,51

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties krediet instellingen	NOMAD FOODS BONDCO PLC 21/28 +2.50%	300.000,00	EUR	95,018	287.241,50		0,27	0,26
<u>V.S.A.</u>								
Obligaties krediet instellingen	CELANESE US HOLDINGS LLC 21/28 +0.625%	500.000,00	EUR	89,090	445.884,84		0,41	0,41
Obligaties krediet instellingen	MORGAN STANLEY 22/26 +2.103% 08/05	280.000,00	EUR	99,547	281.570,94		0,26	0,26
Obligaties krediet instellingen	TAPESTRY INC 23/27 +5.375%	500.000,00	EUR	102,218	535.980,67		0,49	0,49
<u>Zweden</u>								
Obligaties krediet instellingen	SWEDBANK 22/32 +3.625% 23/08	300.000,00	EUR	100,130	302.447,28		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven								
<u>Australië</u>								
Obligaties private bedrijven	AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY L 21/81 +1.625% 11/09	500.000,00	EUR	95,938	480.800,51		0,44	0,44
<u>België</u>								
Obligaties private bedrijven	SOLVAY 20/99 +2.50%	600.000,00	EUR	98,315	599.877,29		0,55	0,55
Obligaties private bedrijven	VGP NV 21/29 +1.50%	700.000,00	EUR	90,014	636.022,28		0,59	0,58
<u>Denemarken</u>								
Obligaties private bedrijven	ORSTED A/S 22-3022 5.25%	1.000.000,00	EUR	103,176	1.078.809,18		1,00	0,99
<u>Duitsland</u>								
Obligaties private bedrijven	AMPRION GMBH 23/28 +3.875%	400.000,00	EUR	102,574	412.589,51		0,38	0,38
Obligaties private bedrijven	CONTINENTAL AG 23/27 +4.00%	250.000,00	EUR	101,661	260.838,04		0,24	0,24
Obligaties private bedrijven	EUROGRID GMBH 24/29 +3.598%	100.000,00	EUR	101,627	104.310,79		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven	HAPAG-LLOYD AG 21/28 +2.50%	400.000,00	EUR	96,843	387.788,67		0,36	0,36
Obligaties private bedrijven	KNORR-BREMSE AG 22/27 +3.25%	300.000,00	EUR	100,877	303.698,59		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven	MERCK KGAA 19/29 +2.875% 25/06 25/06	600.000,00	EUR	97,037	588.273,32		0,54	0,54
Obligaties private bedrijven	MERCK KGAA 20/80 1.625%	400.000,00	EUR	96,951	388.726,18		0,36	0,36
<u>Finland</u>								
Obligaties private bedrijven	ELENIA VERKKO OYJ 20/27 +0.375%	500.000,00	EUR	93,674	469.744,45		0,43	0,43
<u>Frankrijk</u>								
Obligaties private bedrijven	AIR FRANCE-KLM 23/28 +8.125%	300.000,00	EUR	112,242	346.943,47		0,32	0,32
Obligaties private bedrijven	ALD SA 23/28 +4.875%	600.000,00	EUR	105,058	632.354,12		0,58	0,58
Obligaties private bedrijven	ALSTOM 21/29 0.00%	700.000,00	EUR	87,429	612.005,87		0,56	0,56
Obligaties private bedrijven	ARKEMA 20/99 +1.50%	500.000,00	EUR	97,034	490.989,67		0,45	0,45
Obligaties private bedrijven	AUCHAN HOLDINGS SA 20/26 +2.875%	300.000,00	EUR	97,046	297.642,10		0,28	0,27
Obligaties private bedrijven	AUCHAN HOLDINGS SA 22/28 +4.875%	600.000,00	EUR	84,956	535.949,11		0,49	0,49
Obligaties private bedrijven	CIE DE ST-GOBAIN 24/29 +3.25%	200.000,00	EUR	100,358	202.194,97		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	DANONE SA 21/99 1.00%	700.000,00	EUR	95,024	671.305,97		0,62	0,62
Obligaties private bedrijven	ELIS SA 19/28 +1.625%	300.000,00	EUR	94,554	286.480,15		0,26	0,26
Obligaties private bedrijven	ILIAD SA 21/28 +1.875%	500.000,00	EUR	94,613	479.801,68		0,44	0,44
Obligaties private bedrijven	KERING 23/27 +3.625%	300.000,00	EUR	101,667	306.668,65		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven	NEXANS SA 23/28 +5.50%	500.000,00	EUR	105,957	545.531,58		0,50	0,50
Obligaties private bedrijven	ORANGE S.A. 21/99 0.00%	800.000,00	EUR	89,430	731.686,04		0,68	0,67
Obligaties private bedrijven	PEUGEOT 20/26 +2.75%	500.000,00	EUR	99,386	503.296,29		0,46	0,46
Obligaties private bedrijven	RCI BANQUE SA 23/26 +4.625%	250.000,00	EUR	101,841	258.087,50		0,24	0,24
Obligaties private bedrijven	REXEL SA 21/28 +2.125%	100.000,00	EUR	94,371	95.167,88		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	TDF INFRASTRUCTURE SASU 16/26 +2.50%	200.000,00	EUR	99,301	201.437,32		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	TELEPERFORMANCE 23/28 +5.25%	700.000,00	EUR	104,486	765.942,53		0,71	0,70
Obligaties private bedrijven	TOTAL 21/99 +1.625%	500.000,00	EUR	93,653	474.479,23		0,44	0,44
Obligaties private bedrijven	WORLDLINE SA 23/28 +4.125%	200.000,00	EUR	95,296	191.700,44		0,18	0,18
<u>Ierland</u>								
Obligaties private bedrijven	RYANAIR LTD 21/26 +0.875%	200.000,00	EUR	96,815	194.391,91		0,18	0,18
<u>Italië</u>								
Obligaties private bedrijven	ENI 21/99 +2.00%	700.000,00	EUR	95,712	676.622,11		0,62	0,62
Obligaties private bedrijven	FCA BANK SPA IRELAND 23/26 +4.375%	300.000,00	EUR	101,639	310.130,52		0,29	0,28

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven +3.75%	FCA BANK SPA IRELAND 24/27	160.000,00	EUR	101,238	165.301,06		0,15	0,15
Obligaties private bedrijven +1.608% 31/10 31/10	F2I RETI ITALIA SRL 17/27	300.000,00	EUR	95,828	292.306,76		0,27	0,27
<u>Japan</u>								
Obligaties private bedrijven	NISSAN MOTOR 20/26 +2.652%	400.000,00	EUR	98,806	401.850,23		0,37	0,37
<u>Luxemburg</u>								
Obligaties private bedrijven	BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 20/27 +1.25%	300.000,00	EUR	94,940	286.751,29		0,27	0,26
Obligaties private bedrijven	BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 21/26 +1.00%	500.000,00	EUR	95,356	476.931,88		0,44	0,44
Obligaties private bedrijven	CK HUTCHISON GROUP TELECOM FIN 19/26 +0.75%	300.000,00	EUR	96,508	290.737,50		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven	TELENET FINANCE LUXEMBOURG NOT 17/28 +3.50%	500.000,00	EUR	98,900	499.678,08		0,46	0,46
<u>Nederland</u>								
Obligaties private bedrijven	ADECCO FINANCIAL SERVICES 21/82 +1.00% 21/03	500.000,00	EUR	92,815	467.141,59		0,43	0,43
Obligaties private bedrijven	ALLIANDER NV 18/99 +1.625%	500.000,00	EUR	98,744	496.458,01		0,46	0,46
Obligaties private bedrijven	DEUTSCHE BAHN FIN 19/29 +1.60% 18/10 18/10	500.000,00	EUR	88,885	444.707,46		0,41	0,41
Obligaties private bedrijven	DSV PANALPINA FINANCE BV 24/28 +3.125%	150.000,00	EUR	100,038	150.057,00		0,14	0,14
Obligaties private bedrijven	IBERDROLA INTL BV 20/99 +1.874%	800.000,00	EUR	97,746	789.610,36		0,73	0,73
Obligaties private bedrijven	IBERDROLA INTL BV 20/99 +2.25%	300.000,00	EUR	93,177	282.970,24		0,26	0,26
Obligaties private bedrijven	IBERDROLA INTL BV 21/99 +1.45%	200.000,00	EUR	95,517	193.134,43		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven	KONINKLIJKE KPN NV 22/99 +6.00%	600.000,00	EUR	106,673	671.021,61		0,62	0,62
Obligaties private bedrijven	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. 18/28 +1.375%	400.000,00	EUR	94,558	380.975,93		0,35	0,35
Obligaties private bedrijven	MYLAN NV 16/28 +3.125% 22/11 22/11	500.000,00	EUR	99,450	511.935,44		0,47	0,47
Obligaties private bedrijven	PROSUS NV 20/28 +1.539%	600.000,00	EUR	93,058	560.601,32		0,52	0,52
Obligaties private bedrijven	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B 20/99 +3.75%	500.000,00	EUR	100,057	507.581,20		0,47	0,47
Obligaties private bedrijven	SIEMENS ENERGY FINANCE BV 23/26 +4.00%	500.000,00	EUR	100,895	515.925,73		0,48	0,47
Obligaties private bedrijven	SIEMENS ENERGY FINANCE BV 23/29 +4.25%	200.000,00	EUR	102,713	210.293,81		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven	STEDIN HOLDING NV 21/99 +1.50%	800.000,00	EUR	95,216	768.764,50		0,71	0,71
Obligaties private bedrijven	SYNGENTA FINANCE NV 15/27 +1.25% 10/09 10/09	500.000,00	EUR	95,395	477.848,59		0,44	0,44
Obligaties private bedrijven	SYNGENTA FINANCE NV 20/26 +3.375%	300.000,00	EUR	99,783	304.842,90		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven	TELEFONICA EUROPE BV 21/99 +2.376%	100.000,00	EUR	91,702	92.821,65		0,09	0,09
Obligaties private bedrijven	TENNET HOLDING BV 22/26 +1.625%	200.000,00	EUR	97,370	197.839,76		0,18	0,18
Obligaties private bedrijven	UNIBAIL-RODAMCO- WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	300.000,00	EUR	108,471	327.082,24		0,30	0,30
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 18/28 +4.625% 27/06 27/06	800.000,00	EUR	97,943	796.317,24		0,74	0,73
Obligaties private bedrijven	VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 22/99 +3.748%	300.000,00	EUR	95,898	297.156,54		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven	WINTERSHALL DEA FINANCE BV 19/28 +1.332%	300.000,00	EUR	91,948	276.238,69		0,26	0,25
Obligaties private bedrijven	WIZZ AIR FINANCE CO BV 22/26 +1.00%	500.000,00	EUR	96,334	485.577,10		0,45	0,45
<u>Portugal</u>								
Obligaties private bedrijven	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 21/82 +1.875% 14/09	200.000,00	EUR	90,623	181.728,88		0,17	0,17
Obligaties private bedrijven	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 23/28 +3.875%	200.000,00	EUR	102,710	208.116,82		0,19	0,19
<u>Roemenië</u>								
Obligaties private bedrijven	NE PROPERTY COOPERATIEF UA 20/27 +3.375%	500.000,00	EUR	99,536	502.718,46		0,46	0,46
<u>Spanje</u>								
Obligaties private bedrijven	FCC AQUALIA SA 17/27 +2.629%	500.000,00	EUR	98,693	498.686,37		0,46	0,46
<u>V.K.</u>								
Obligaties private bedrijven	BP CAPITAL MARKETS PLC 20/99 +3.625%	600.000,00	EUR	98,309	597.659,56		0,55	0,55
Obligaties private bedrijven	BRITISH TELECOM 22-27 2.75%	100.000,00	EUR	99,715	100.182,30		0,09	0,09

Benaming	Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
Obligaties private bedrijven INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 23/28 +5.25%	200.000,00	EUR	104,914	211.179,10		0,20	0,19
Obligaties private bedrijven SSE PLC 22/99 +4.00%	700.000,00	EUR	100,184	716.096,14		0,66	0,66
Obligaties private bedrijven VODAFONE GROUP PLC 23/84 +6.50% 30/08 30/08	100.000,00	EUR	109,326	110.430,11		0,10	0,10
<u>V.S.A.</u>							
Obligaties private bedrijven APPLE INC 14/26 +1.625% 10/11 10/11	380.000,00	EUR	98,007	378.432,03		0,35	0,35
Obligaties private bedrijven AT&T INC 19/26 +0.25% 11/09 04/03	500.000,00	EUR	96,552	483.586,27		0,45	0,44
Obligaties private bedrijven GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 20/26 +0.85%	250.000,00	EUR	97,070	244.115,45		0,23	0,22
Obligaties private bedrijven STRYKER CORPORATION 23/28 +3.375%	100.000,00	EUR	101,491	104.487,44		0,10	0,10
Obligaties private bedrijven WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 14/26 +2.125% 20/11 20/11	200.000,00	EUR	94,540	193.097,76		0,18	0,18
<u>Zweden</u>							
Obligaties private bedrijven ASSA ABLOY AB 23/26 +3.75%	200.000,00	EUR	101,526	204.038,91		0,19	0,19
Obligaties private bedrijven ERICSSON 21/29 +1.00%	100.000,00	EUR	89,501	89.933,90		0,08	0,08
Obligaties private bedrijven ERICSSON 23/28 +5.375%	500.000,00	EUR	106,048	541.653,57		0,50	0,50
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 20/81 +1.375% 11/02	300.000,00	EUR	96,968	292.860,40		0,27	0,27
Obligaties private bedrijven TELIA CO AB 22/83 +2.75% 30/06	500.000,00	EUR	95,984	484.554,21		0,45	0,45
Obligaties private bedrijven VOLVO TREASURY AB 23/26 +3.875%	200.000,00	EUR	101,363	204.064,04		0,19	0,19
Totaal obligaties				91.964.880,63		84,83	84,47
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van staten							
<u>Chili</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten REPUBLIC OF CHILE 14/25 +1.625% 12/12 30/01	1.000.000,00	EUR	99,492	1.007.129,70		0,93	0,93
<u>Duitsland</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 15/25 +1.00% 17/07 15/08	1.000.000,00	EUR	98,830	990.409,59		0,91	0,91
<u>Filipijnen</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten REPUBLIC OF THE PHILIPPINES 21-25 0,25%	1.000.000,00	EUR	98,298	984.253,97		0,91	0,90
<u>Frankrijk</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten FRENCH REPUBLIC 22/25 0.00%	2.500.000,00	EUR	99,100	2.477.500,00		2,29	2,28
<u>Kroatië</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten CROATIA 15/25 +3.00% 11/03 11/03	1.000.000,00	EUR	99,924	1.018.472,88		0,94	0,94
<u>Spanje</u>							
Geldmarktinstrumenten van staten SPAIN 22/25 0.00%	600.000,00	EUR	98,370	590.222,40		0,54	0,54
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Frankrijk</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen BNP PARIBAS CARDIF SA 14/25 +4.032% 25/11 25/11	500.000,00	EUR	100,542	521.491,38		0,48	0,48
<u>Nederland</u>							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 22/25 +0.625%	400.000,00	EUR	97,858	392.110,08		0,36	0,36
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen LOUIS DREYFUS CO FINANCE BV 20/25 +2.375%	500.000,00	EUR	99,485	508.422,78		0,47	0,47
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>Australië</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven AUSGRID FINANCE PTY LTD 18/25 +1.25%	500.000,00	EUR	98,755	495.367,47		0,46	0,46
<u>Duitsland</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HOCHTIEF AG 18/25 +1.75% 03/07 03/07	300.000,00	EUR	99,178	299.260,03		0,28	0,28
<u>Frankrijk</u>							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven CNP ASSURANCE 14/25 4.25% 05/06 05/06	400.000,00	EUR	100,173	407.539,22		0,38	0,37
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	500.000,00	EUR	98,896	497.587,88		0,46	0,46
<u>Italië</u>							

Benaming		Hoeveelheid op 31/10/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven F2I RETI ITALIA SRL 18/25 +2.195% 11/09 11/09		700.000,00	EUR	99,406	697.946,79		0,64	0,64
Geldmarktinstrumenten private bedrijven IRIDE SPA 18/25 +1.95%		500.000,00	EUR	99,233	497.286,92		0,46	0,46
<u>Luxemburg</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL 20/25 +2.125%		500.000,00	EUR	99,391	500.496,67		0,46	0,46
Geldmarktinstrumenten private bedrijven TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA 21/25 +0.125%		400.000,00	EUR	98,755	395.322,74		0,37	0,36
<u>Nederland</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	DEUTSCHE	700.000,00	EUR	98,836	702.018,30		0,65	0,65
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 19/25 +1.50% 21/01 21/07		700.000,00	EUR	99,077	696.473,25		0,64	0,64
Geldmarktinstrumenten private bedrijven REDEXIS GAS FINANCE BV 20/25 +1.875%		400.000,00	EUR	99,319	400.481,48		0,37	0,37
<u>Spanje</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven ACTIVIDADES CONSTRUCCY SERV 20/25 +1.375%		500.000,00	EUR	98,702	496.071,64		0,46	0,46
<u>V.K.</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven EASYJET PLC 19/25 +0.875% 11/06 11/06		300.000,00	EUR	98,842	297.547,23		0,27	0,27
Geldmarktinstrumenten private bedrijven HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%		500.000,00	EUR	98,769	494.237,16		0,46	0,45
Geldmarktinstrumenten private bedrijven SSE PLC 17/25 +0.875% 06/09 06/09		500.000,00	EUR	98,511	493.214,25		0,46	0,45
<u>Zweden</u>								
Geldmarktinstrumenten private bedrijven VATTENFALL AB 20/25 +0.05%		600.000,00	EUR	97,495	584.984,20		0,54	0,54
Totaal geldmarktinstrumenten					16.445.848,01		15,17	15,11
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE					108.410.728,64		100,00	99,58
LIQUIDE MIDDELEN								
Zichtrekeningen								
<u>België</u>								
Zichtrekeningen KBC GROUP EURO		555.332,70	EUR	1,000	555.332,70		0,00	0,51
Totaal zichtrekeningen					555.332,70		0,00	0,51
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN					555.332,70		0,00	0,51
ANDERE								
Te ontvangen interesten Te ontvangen interesten			EUR		0,00		0,00	0,00
Te betalen kosten Te betalen kosten			EUR		-97.368,29		0,00	-0,09
TOTAAL ANDERE					-97.368,29		0,00	-0,09
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA					108.868.693,05		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Ver.Arab.Emir.	0,54	0,21	0,18	0,00
Australië	0,98	1,03	0,88	0,90
Oostenrijk	1,60	2,11	1,41	1,87
België	3,29	5,22	5,77	5,75
Bulgarije	0,57	0,44	0,38	0,37
Canada	0,28	0,38	0,32	0,32
Zwitserland	0,70	0,55	0,47	0,00
Chili	0,00	1,60	1,38	1,35
Colombië		1,20	1,24	1,39
Tsjechië	0,00	0,00	0,30	0,30
Cyprus	0,38	0,20	0,19	0,25
Duitsland	7,08	6,23	5,71	4,39
Denemarken	0,50	1,18	0,83	1,21
Spanje	6,82	7,76	6,62	5,91
Finland	2,19	1,94	2,89	1,73
Frankrijk	15,71	15,80	16,58	16,65
V.K.	4,31	6,06	5,57	5,34
Hongarije	0,65	0,53	0,80	0,80
Indonesië	2,45	1,61	1,67	1,37
Ierland	0,65	0,81	0,70	0,44

Italië	8,80	8,31	8,26	7,49
Japan	1,72	1,36	0,38	0,37
Kroatië	2,26	1,70	1,75	1,96
Letland	1,31	1,02	0,88	0,87
Litouwen	1,39	1,10	1,91	2,10
Luxemburg	2,46	3,24	2,65	3,01
Marokko	1,84	1,46	1,23	1,39
Mexico	3,62	1,13	0,97	0,87
Nederland	9,52	13,87	15,40	16,78
Noorwegen	0,41	0,32	0,27	0,00
Peru	1,44	1,67	1,43	1,38
Filipijnen	1,41	1,06	0,91	1,55
Polen	0,96	0,75	0,99	0,99
Portugal	2,05	1,88	2,13	2,03
Roemenië	2,38	1,69	1,71	2,46
Slovenie	0,00	0,00	0,00	0,44
REPUBLIEK SERIE	0,64	0,53	0,45	0,46
Slovakije	0,00	0,00	0,20	0,20
Zweden	1,93	1,29	2,03	2,58
V.S.A.	3,95	2,76	2,56	2,73
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
Cyclische Sectoren	8,65	10,03	10,34	
Consumenten(Cyclisch)	7,25	5,72	5,86	
Consumenten(Niet cyclisch)	2,75	2,64	2,99	
Farma	2,93	2,98	2,75	
Financiële sectoren	17,82	19,61	19,71	
Technologie	1,62	1,25	1,66	
Telecommunicatie	4,92	4,61	4,32	
Nutsbedrijven	4,77	5,56	5,57	
Vastgoed	4,18	3,60	2,91	
Overheid	43,53	40,00	39,54	
Beleggingsfondsen	1,43	0,00	0,00	
Diversen	0,15	4,00	4,35	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	31/10/2024
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2023	31/10/2023	30/04/2024	31/10/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Short Term Bond Selection (in euro)

	1^{ste} Halfjaar
Aankopen	19.961.976,39
Verkopen	20.271.683,58
Totaal 1	40.233.659,97
Inschrijvingen	21.955.036,68
Terugbetalingen	21.049.486,81
Totaal 2	43.004.523,49
Gemiddelde van de totale activa	108.185.491,86
Omloopsnelheid	-2,56%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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

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

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*		22.412,00		4.721,00		37.469,00	37.469,00
2024 - 04*		18.598,00		12.834,00		43.233,00	43.233,00
2024 - 10*		174,00		1.193,00		42.214,00	42.214,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*		19.358.843,61		4.057.958,00
2024 - 04*		16.290.669,09		11.201.435,55
2024 - 10*		156.243,54		1.080.042,33

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	32.496.280,91		867,28
2024 - 04*	38.888.974,97		899,52
2024 - 10*	38.341.637,87		908,27

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*		1.406,00		6.666,39		55.965,65	55.965,65
2024 - 04*		3.288,00		30.777,65		28.476,00	28.476,00
2024 - 10*		0,00		18.378,51		10.097,49	10.097,49

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*		1.246.966,41		5.868.165,81
2024 - 04*		2.895.377,23		26.981.543,82
2024 - 10*		0,00		16.664.829,85

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	48.933.177,88		874,34
2024 - 04*	25.648.176,32		900,69
2024 - 10*	9.187.000,75		909,83

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2023 - 04*		6.747,00		35,00		7.116,00	7.116,00
2024 - 04*		40.898,00		1.380,00		46.634,00	46.634,00
2024 - 10*		20.054,00		2.047,00		64.641,00	64.641,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*		5.822.967,34		30.323,20
2024 - 04*		36.302.328,99		1.232.720,83
2024 - 10*		18.235.738,39		1.874.772,63

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)			
Jaar	van de klasse		van één recht van deelneming	
			Kapitalisatie	Distributie
2023 - 04*	6.160.550,30			865,73
2024 - 04*	42.273.415,43			906,49
2024 - 10*	59.150.967,00			915,07

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00
2024 - 10*	34.832,82		13.800,00		21.032,82		21.032,82

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	3.563.054,75		1.429.842,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)			
Jaar	van de klasse		van één recht van deelneming	
			Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	
2024 - 10*	2.189.087,43		104,08	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

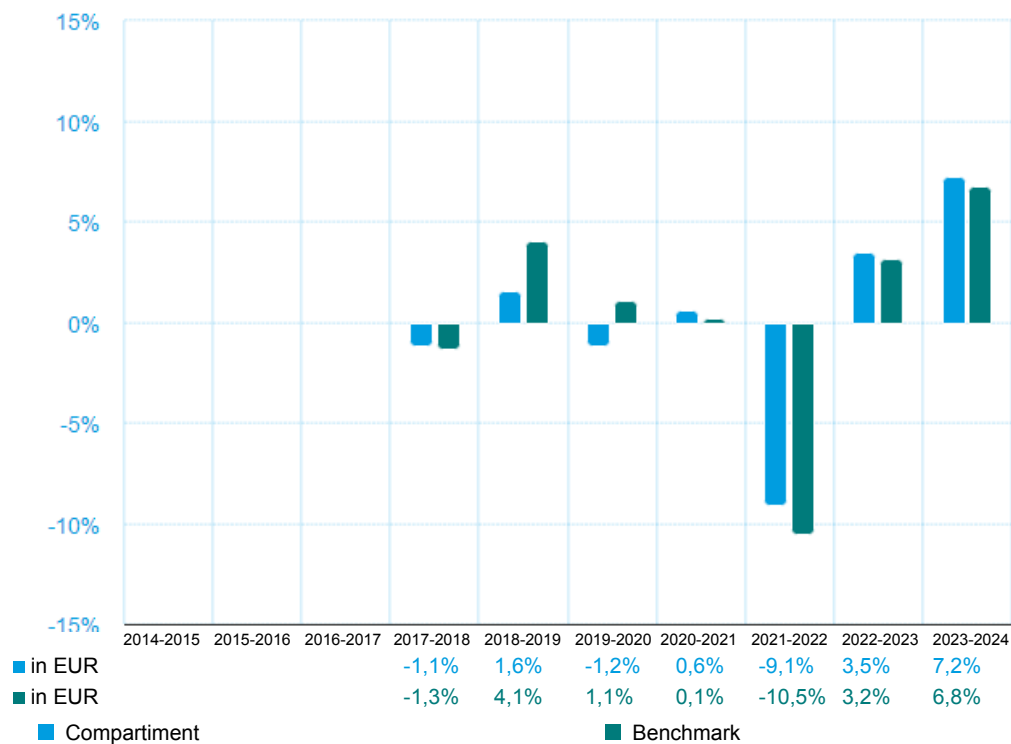
2.4.5. Rendementscijfers

Corporate Shares

BE6291514949

KBC Participation Short Term Bond Selection Corporate Shares DIV

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2017 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6291514949	EUR	7,23%	6,76%	0,30%	-0,48%	0,07%	-0,07%			09/01/2017	0,30%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Corporate Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

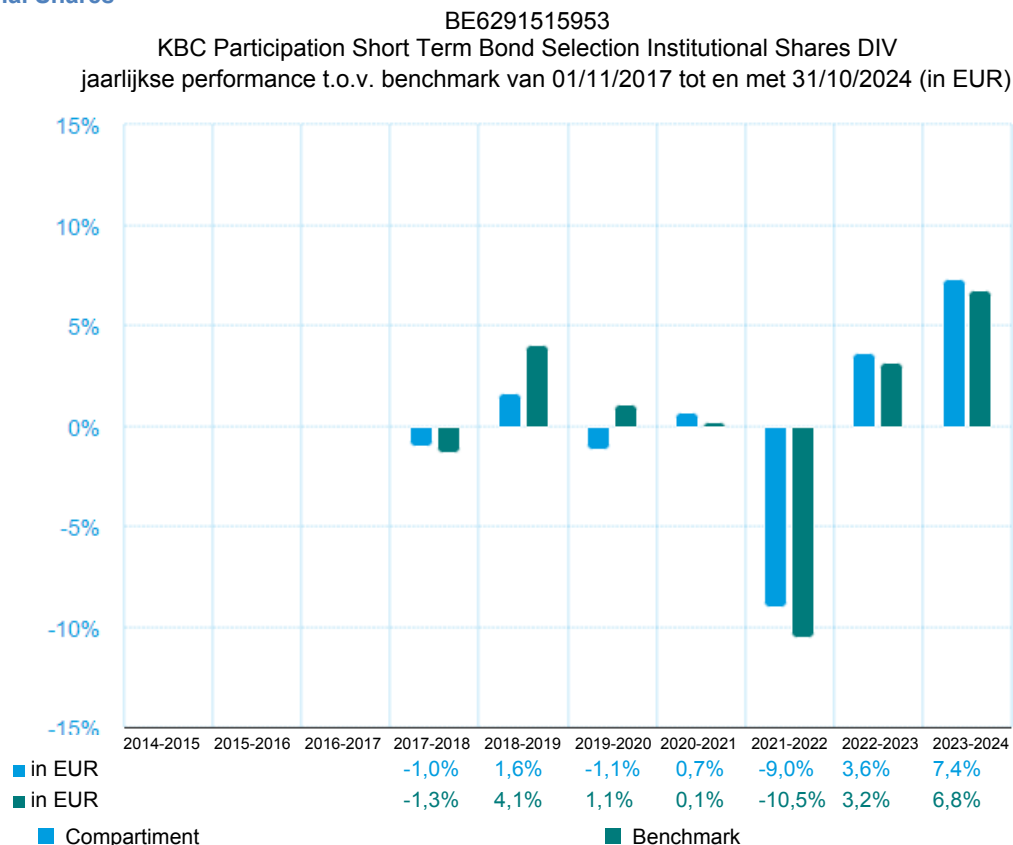
$$[C * NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Institutional Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6291515953	EUR	7,35%	6,76%	0,41%	-0,48%	0,15%	-0,07%			09/01/2017	0,39%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$\left[C * NIW(D) / NIW(Y) \right]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$\left[C * NIW(D) / NIW(S) \right]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

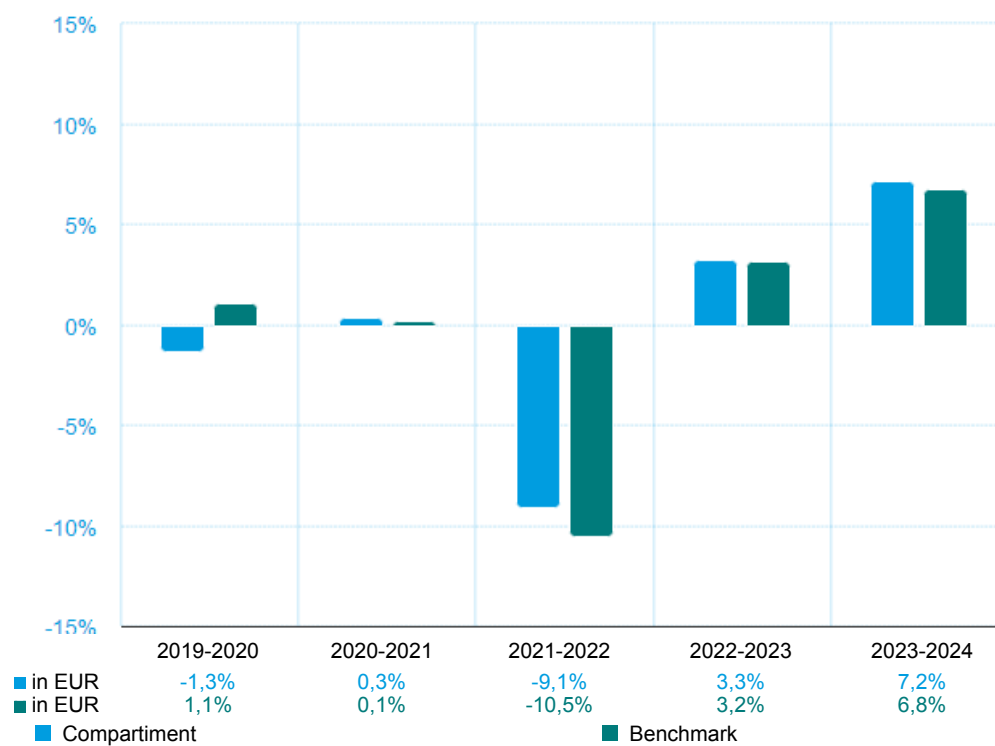
$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Classic Shares

BE6314469600

KBC Participation Short Term Bond Selection Classic Shares DIV

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/11/2019 tot en met 31/10/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6314469600	EUR	7,20%	6,76%	0,22%	-0,48%	-0,07%	-0,07%			15/07/2019	-0,09%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$\left[C * NIW(D) / NIW(Y) \right]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$\left[C * NIW(D) / NIW(S) \right]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348064930

KBC Participation Short Term Bond Selection Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 31/10/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten:

Corporate Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,480%

Transactiekosten: 0,170%

Institutional Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,371%

Transactiekosten: 0,170%

Classic Shares Distributie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: 0,507%

Transactiekosten: 0,170%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten: niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 oktober 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 55,11% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die **een compartiment** betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in **de statuten**. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	Max 0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	Max 0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.