

KBC Multi Track Gereviseerd jaarverslag 31 december 2022

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 Multi Track
 - 1.1. Organisatie van de Bevek KBC Multi Track
 - 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. Verslag van de commissaris
 - 1.4. Geglobaliseerde balans
 - 1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening
 - 1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels
 - 1.6.1. Samenvatting van de regels
 - 1.6.2. 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

10 oktober 2000

Bestaansduur

Onbepaalde 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 beheerd 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
Patrick Dallemagne	Financieel Directeur CBC Banque SA, Avenue Albert 1er 60, B-5000 Namur	Voorzitter
Luc Vanderhaegen	/	Bestuurder ontslag op 15/04/2022
Filip Abraham	/	Onafhankelijk Bestuurder
Koen Inghelbrecht	/	Onafhankelijk Bestuurder
Dirk Thiels	Senior Investment Strategist KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd ontslag op 30/03/2022
Johan Tyteca	/	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd
Peter Van Vught	Head of Dealing & Swap Desk KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd benoemd per 30/03/2022

Beheertype

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

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

Oprichtingsdatum van de beheervenootschap

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>Onafhankelijk bestuurder</i>	benoemd per 26/12/2022
Stefan Van Riet	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Pierre Konings	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Katrien Mattelaer	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Johan Daemen	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	ontslag op 01/01/2022
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 Gregory Joos, bedrijfsrevisor en erkend revisor.

Financieel portefeuillebeheer

De beheersvennootschap heeft het beheer van de beleggingsportefeuille niet gedelegeerd.

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 geschiedt 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 beleggingsbepalingen 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 beheerverenootschap van de Bevek, of beheerverenootschappen 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 CVBA, Manhattan Office Tower - Bolwerklaan 21 b8, 1210, Brussel, vertegenwoordigd door Dirk Stragier en Nele Van Laethem.

Distributeur

IVESAM NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

Promotor

KBC

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

Verloningsbeleid en verloning betaald door de beheervenootschap

Algemeen:

De KBC groep heeft een specifieke managementstructuur, waarin KBC Group NV en de diverse groepsvennootschappen operationeel zijn ondergebracht in een of meerdere divisies. KBC Asset Management NV maakt deel uit van de KBC Asset Management productfabriek binnen de divisie Internationale Markten van de KBC groep.

KBC groep voerde in 2010 het KBC-Verloningsbeleid in dat algemene regels vastlegt inzake het verloningsbeleid voor alle medewerkers, en specifieke richtlijnen oplegt voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van het bedrijf. Het KBC-Verloningsbeleid is gebaseerd op de "EBA Guidelines on Sound Remuneration". Meer informatie over het verloningsbeleid is te consulteren op www.kbc.be/documentatie-beleggen. Dit verslag over de vergoedingen bevat onder andere informatie op het niveau van de KBC Asset Management groepsentiteiten over de verloningsprincipes en geeft cijfers over de verloning voor het desbetreffende boekjaar volgens de Europese en nationale wetgeving vrij. Het verslag omvat de volgende delen:

- Overzicht verloningen
- Risicoaanpassingen
- Deugdelijk bestuur
- Informatieverstrekking over verloning

Verloning betaald door de beheervenootschap voor boekjaar eindigend op 31 december 2022

het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigden en, in voorkomend geval: <ul style="list-style-type: none">- de door de bevek betaalde carried interest; of- elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning.	Vaste verloning: € 38.889.438 Variabele verloning: € 4.248.942 Aantal begunstigden: 384
het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt.	Beloning directie: € 2.129.488 Beloning personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 659.011

Opmerking: de cijfers die werden opgenomen in deze tabel, werden nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders van de Beheervenootschap die pas later dit jaar wordt geagendeerd. Desgevallend worden eventuele correcties aangebracht in het volgende jaarverslag.

De jaarlijkse evaluatie zoals voorzien in artikel 212/2, 3e en 4e van de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld

Lijst van de compartimenten en aandelenklassen van KBC Multi Track

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	Belgium
2	Germany
	Classic Shares
	Classic Shares CSOB CZK
	Institutional B Shares
3	Netherlands

Vereffende compartimenten en aandelenklassen tijdens de verslagperiode

Niet van toepassing

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

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. Het deel "Algemeen overzicht van de markten" geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- In anticipatie op de inwerkingtreding van Verordening (EU) 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en de verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) op 1 januari 2023, vermeldt het voorliggende verslag reeds de risico-indicator, berekend in overeenstemming met de voormelde Verordening. Hiertoe vermeldt het voorliggende verslag niet langer de synthetische risico- en opbrengstindicator zoals bedoeld in Verordening (EU) 583/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager van papier of via een website wordt verstrekt
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf "Vooruitzichten" in het deel "Algemeen overzicht van de markten" van dit verslag.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer een verlies blijkt uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren.
- Alle gegevens, die noodzakelijk zijn volgens het wetboek van vennootschappen en verenigingen, werden opgenomen in dit verslag.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in de prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's .
- De balanspost "Verkregen opbrengsten" kan in bepaalde compartimenten een negatief (-) saldo vertonen, tgv termijnrekeningen met een negatieve (-) rentevoet

Terugvordering van buitenlandse voorheffingen ingehouden op dividenden.

In sommige lidstaten van de Europese Unie genieten binnenlandse beleggingsinstellingen van vrijstellingen of terugbetalingen van voorheffing wanneer zij dividenden ontvangen van binnenlandse entiteiten. Dezelfde belastingvoordelen worden niet toegekend aan buitenlandse beleggingsinstellingen die grensoverschrijdend beleggen. Dergelijk belastingregels zijn niet in overeenstemming met het vrij verkeer van kapitaal binnen de Europese Unie.

Sinds 2006 dienen de KBC fondsen in bepaalde EU lidstaten verzoekschriften in om de betaalde discriminerende voorheffing op ontvangen dividenden terug te vorderen. Er werden al terugbetalingen ontvangen van de Franse, Noorse, Zweedse, Spaanse en Oostenrijkse fiscale administraties.

Fonds	Bedrag	Munt
Belgium	1.85	EUR
Netherlands	11,259.41	EUR

1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

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 beheervenootschap 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 gereguleerde 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 effectenleningensysteem 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".

Involed 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 beheervenootschap 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 beheervenootschap 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 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 beheervenootschap rekening met het duurzaamheidsrisico zoals omschreven in prospectus onder titel "F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE" als volgt:

- I. 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 maatschappelijk verantwoord beleggen*); en
- II. daarnaast kunnen er voor bepaalde compartimenten bijkomende criteria met betrekking tot Socially Responsible Investing ('SRI') 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 maatschappelijk 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 SRI-onderzoeksteam 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. Enkel voor compartimenten die de Best-In-Class methodologie volgen is er een bindende regel: Deze investeren enkel in bedrijven die relatief binnen hun subsector de laagste ESG risk rating krijgen. De drempel varieert. Van subsectoren met een lage ESG risk rating worden relatief meer bedrijven toegelaten dan van subsectoren met een hoge ESG risk rating.

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

Het essentiële-informatiedocument vermeldt de lopende kosten, die enerzijds bestaan uit 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 beheervennootschap 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 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.

De beheervenootschap 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: 4875 EUR/jaar (exclusief BTW) en bijkomend: 864 EUR/jaar (exclusief BTW) voor niet-gestructureerde compartimenten 1598 EUR/jaar (exclusief BTW) voor 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 beheervenootschap op een bepaalde dag voor uitzonderlijk grote bedragen netto in- of uittredingen in een compartiment vaststelt, kan de beheervenootschap 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 beheervenootschap bepaald worden in functie van de transactiekosten.

Deze anti-dilution levy kan toegepast worden in de volgende compartimenten: Belgium, Germany, Netherlands.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

1 januari 2022 - 31 december 2022

Algemeen overzicht

Economische context

In de loop van 2021 werd al duidelijk dat een einde was gekomen aan het forse economische herstel dat volgde op de covidcrisis. Vooral in de VS liep het expansieritme terug van de erg hoge niveaus van begin 2021. De erg genereuze inkomensondersteuning liep er af en samen met de hoge inflatiecijfers milderde dat de uitgavedrift van de consumenten. Verder werd ook duidelijk dat de stop-and-gomodus van de lockdowns de wereldeconomie danig ontregeld had. Verstoorde aanleveringskanalen zorgden voor vertraging in de levering van o.a. auto's, bouwmaterialen, meubelen, enz. Dat de Chinese overheid ondertussen werk maakte van een afbouw van de schuldgroei in de lokale economie en een aantal landen in Azië met een nog beperkte vaccinatiegraad het economische leven opnieuw deels moesten stilleggen om covid in te dijken, droeg mee bij tot de groeivertraging. Het Chinese zero-covid-beleid zorgde voor een groeivertraging in dat land.

De situatie versomberde nog dramatisch na de invasie van Oekraïne door de Russische strijdkrachten op 24 februari 2022. De prijzen van energie en industriële grondstoffen gingen door het dak en versterkten het inflatieprobleem, dat het gevolg was van de covidcrisis. De centrale bankiers veegden het inflatieprobleem eerst nog onder de mat als 'van tijdelijke aard', maar moesten al gauw erkennen dat het probleem dieper zat en dat een strakkere geldpolitiek nodig was. Een mix van financiële verkrapping en koopkrachtaantasting door de torenhoge inflatie zorgde voor een voortdurende neerwaartse bijstelling van de groeiprognoses

Monetair beleid

Het forse economische herstel en de piek in de energieprijzen door de oorlog in Oekraïne deden de inflatie verder oplopen en maakten duidelijk dat het erg soepele geldbeleid dat tijdens de covidcrisis was ingesteld, niet onbeperkt aangehouden kon worden.

Enkele centrale banken (o.a. in Latijns-Amerika, Noord- en Centraal-Europa) voerden al in 2021 een eerste renteverhoging door.

Ook de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) veranderde het geweer van schouder. Vanaf de zomer van 2021 zinspeelde de Fed op een geleidelijke afbouw van het aankoopprogramma van obligaties (tapering). In december werd duidelijk dat dat proces sneller zou verlopen dan eerst verwacht. Al snel kondigde de Fed aan dat hij vanaf juni 2022 zou beginnen met de afbouw van de balans en in maart trok hij de rente een eerste keer met 0,25% op. Al gauw bleek echter een strakker tempo van renteverhogingen nodig om de inflatieverwachtingen onder controle te houden. In mei volgde een verhoging met 0,5% en in juni werd het centrale tarief zelfs met 0,75% opgetrokken. De aanhoudend hoge inflatiecijfers over de maand juni zorgden voor een nieuwe renteverhoging met 0,75% in juli. De sterke taal van Fed-voorzitter Powell in Jackson Hole in augustus gaf aan dat de Fed zou doorgaan met renteverhogingen om de inflatie te bestrijden. Het inflatiecijfer in september (over de maand augustus) viel tegen en dat was de aanleiding voor de Fed om de rente opnieuw met 0,75% basispunten te verhogen. Nadien volgden nog twee renteverhogingen, respectievelijk met 0,75% (november) en 0,50% (december).

De Europese Centrale Bank probeerde eerst de boot nog wat af te houden, verwijzend naar het tijdelijke karakter van de inflatieopsporing in de eurozone. Dat bleek echter niet lang houdbaar en al gauw volgde de aankondiging dat het aankoopprogramma in juni zou aflopen. De eerste renteverhoging kwam er in juli: de ECB verhoogde de rente met een half procent, meteen de eerste renteverhoging sinds 2011. De ECB verhoogde de rente nogmaals in september, maar dan wel met 0,75%. Nadien volgden ook hier nog twee renteverhogingen met resp. 0,75% (oktober) en 0,50% (december).

Wisselmarkten

Door de afwijkende verwachtingen inzake monetair beleid moest de euro over de verslagperiode terrein prijsgeven: 5,85% tegenover de USD en 4,62% tegenover de CHF. De euro verstevigde dan weer licht tegenover het Britse pond (5,23%), en sterker tegenover de Japanse yen (7,27%).

Aandelenmarkten

De globale aandelenmarkt (MSCI World AC, uitgedrukt in euro) daalde over de verslagperiode met 13%.

De eerste maanden van 2022 waren geen voortzetting van 2021, toen de aandelenmarkten vooral in de tweede helft een sterke prestatie neerzetten. De markten daalden in januari door de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne en de stijgende inflatie. Die stijgende inflatie zorgde voor nervositeit bij de centrale banken. Eind februari en begin maart verbleekten ook de economische vooruitzichten. Dat had uiteraard alles te maken met de militaire aanval van Rusland op Oekraïne, maar ook met de verder oplopende inflatie ten gevolge van de gestegen energieprijzen. De beurzen namen dan ook een duik, maar konden zich in de tweede helft van maart herpakken. In april bleven de aandelenmarkten lang rond hetzelfde niveau hangen, maar de verder stijgende rentes, hoge inflatie en onzekerheid rond de groeivoorzichten gaven de beurzen een nieuwe tik tussen midden april en midden mei. Juni bracht geen beterschap. De verder oplopende inflatie voedde de vrees voor sterke renteverhogingen. In juli en augustus kwam er een kentering in de markten door een rentedaling, aangezien de markt inschatte dat de Fed een pauze zou inlassen in de renteverhogingen, een zogenaamde Fed-pivot. De Amerikaanse beurs steeg met ongeveer 10% over die periode. Maar na de harde taal van Fed-voorzitter Powell in Jackson Hole en het slechte inflatiecijfer in september gingen de beurzen opnieuw omlaag. Over de verslagperiode daalde de Amerikaanse beurs met 14,3%.

De eurozone zette een zwak vierde kwartaal van 2021 neer, onder meer door de omikronvariant en de vrees voor lockdowns. In de eerste helft van 2022 speelden de oorlog in Oekraïne en de vrees voor renteverhogingen door de hoge inflatie de markten parten. De eurozone verloor het voorbije jaar 12,5%. De oorlog in Oekraïne weegt door, omdat diverse Europese landen voor hun energievoorziening afhankelijk zijn van gas en olie vanuit Rusland. Het dichtdraaien van de gaskraan in bepaalde landen zorgde voor blijvend hoge energieprijzen. De aandelen uit het VK stegen over de verslagperiode met 1,4%. Japan zette een zeer zwakke prestatie neer, ondanks de sterke vaccinatiecampagne en verbeterende economische data. De zwakke Japanse yen duwde de indexen in euro lager, waardoor de Japanse beurs 11,2% lager staat over de voorbije twaalf maanden.

Voor 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) was 2021 een jaar vol uitdagingen en begon ook 2022 moeizaam. Chinese aandelen verloren in de voorbije verslagperiode 16,8%. De groeivertraging die al zichtbaar werd in het derde kwartaal van 2021, de onzekerheid over regulering bij grote media- en technologiebedrijven en de problemen bij vastgoedgigant Evergrande stemden beleggers tot voorzichtigheid. Niettegenstaande ondersteunende maatregelen van de Chinese regering, het verlagen van de reserves bij de banken en de verhoging van de kredietverlening, daalde de Chinese beurs verder. Dat de daling sterker is dan in de VS en Europa heeft te maken met de strenge lockdowns die het land teisterden. Pas na protesten aan het einde van het jaar kondigde de Chinese regering een versoepeling van de covidmaatregelen aan voor begin 2023. De beurs van India daalde lichtjes (1,9%), terwijl Latijns-Amerika een mooie stijging kon optekenen van 16,1%, dankzij de gestegen grondstoffenprijzen. Brazilië steeg over die periode met 21,6%, vooral dankzij een sterk eerste halfjaar van 2022. De Russische beurs deelde door het conflict met Oekraïne in de klappen. Ze werd gesloten en ging daarna enkel voor lokale handelaars weer open. Turkije won de afgelopen twaalf maanden 102,9%. De sterke daling van de Turkse lira is hier debet aan.

De cyclische bedrijven hadden het niet onder de markt. De opeenvolgende coronagolven, de slabakkende economie van China en problemen in de toeleveringsketens frukten het verwachte verdere herstel. Eind vorig en begin dit jaar konden ze echter wel nog stevige prestaties neerzetten. Over de verslagperiode daalde de sector Basismaterialen met 5,8%. De grondstoffenprijzen daalden vooral in juni, maar gingen iets hoger tegen het einde van het jaar. De industriële bedrijven daalden met 7,4% over de voorbije twaalf maanden. De problemen in de toeleveringsketens, de steeds hogere inflatie en de recessievrees wegen op het sentiment. De transportsector, die wel garen kon spinnen bij de hogere transportkosten, moest 11,5% prijsgeven. Vooral de laatste maanden daalden de transportkosten, wat de eerdere stijging van de sector grotendeels tenietdeed.

De energiesector profiteerde van de hogere energieprijzen en steeg over de verslagperiode met maar liefst 41,8%. Een deel daarvan is te danken aan een hogere vraag en het nog steeds beperkte aanbod, maar ook de militaire gebeurtenissen in Oekraïne zorgden voor een stijging van de energieprijzen. Vooral de gasprijzen stegen explosief. Na de zomer was er een duidelijke daling van de energieprijzen, ingegeven door recessievrees en door een lagere groei in China.

De financiële sector daalde over de voorbije twaalf maanden met 3,9%. De sector won terrein in de eerste weken van 2022 maar gaf in de loop van de voorbije maanden terrein prijs door een stijgende vrees voor een verzwakkende economische groei met een lagere vraag naar kredieten.

Cyclische consumentengoederen was de grote verliezer met een daling van 27,3% over de voorbije twaalf maanden. De retailsector, die het goed deed in de covidperiode, daalde heel sterk, nl. met 27,4%. De problemen in de bevoorradingsketen en de oplopende transportkosten hadden een negatieve invloed op de retailsector, maar ook de mogelijke weerslag op het consumentenvertrouwen door de oplopende inflatie zorgde voor een terugval. Ook de duurzame consumptiegoederen (zoals luxegoederen) daalden met 21,6% als gevolg van de onzekerheid. De autosector ging onderuit, maar herstelde zich in de loop van 2022 (o.a. door de verbeterende situatie in de bevoorrading van halfgeleiders). De oplopende inflatie en het dalende consumentenvertrouwen wogen in het laatste kwartaal op de autosector, die globaal 41,2% daalde over de voorbije twaalf maanden. De consumptiediensten (toerisme, restaurants) boekten vooral in het midden van 2021 winst, maar moesten deze grotendeels prijsgeven door de deltagolf, nadien door de opkomst van de omikronvariant en in februari door de toestand in Oekraïne. Over de afgelopen twaalf maanden daalden de consumptiediensten met 7,6%.

Niet-cyclische consumentengoederen, bestaande uit typisch defensieve sectoren, bleef quasi onveranderd (-0,4%). De voedingsbedrijven stegen met 4%, terwijl de detailhandel 6% moest prijsgeven. De deelsector huishoudproducten daalde met 5,6%. Ook Nutsbedrijven, een andere defensieve sector, presteerde goed in de onzekere tijden en won over de voorbije twaalf maanden 1,6%. Vooral de hernieuwbare-energiebedrijven deden het bijzonder sterk. Gezondheidszorg, ook een defensieve sector, steeg met 11,7%, waarbij pure farma het beter deed dan medische technologie en biotechnologie.

Technologie moest door de stijgende rente de voorbije maanden 26,6% prijsgeven. De beste subsector was Hardware, die evenwel 22,2% daalde, net als Halfgeleiders (computerchips). Deze laatste daalde met 32,5% en was daarmee meteen de slechts presterende deelsector. Ook Software deelde in de klappen en daalde met 26,1%. Dat kwam vooral door de stijging van de rente, die een correctie veroorzaakte bij de duurder gewaardeerde softwarenamen sinds begin 2022. Communicatiediensten verloor ook 31,3%. Deze sector bestaat uit de deelsectoren Telecom (defensief) en Media en entertainment (IT-gericht). Telecom daalde de voorbije twaalf maanden met 4%, terwijl Media zelfs 38,2% moest inleveren. Vooral de verminderde interesse in videogames door het afbouwen van de lockdowns en krappere reclamebudgetten speelden de deelsector parten.

Reeds in 2021 zijn de obligatierentes in de VS en de eurozone een hobbelig maar fors opwaarts pad ingeslagen. In totaal is de Amerikaanse en Duitse tienjaarsrente in die periode met meer dan 2,3% gestegen. De inflatie is fors toegenomen, onder andere als gevolg van de stijgende grondstoffenprijzen. In de VS is de prijzenstijging versneld van 5% tot meer dan 8% op jaarbasis, in de eurozone was de klim nog steviger, van 2% tot 10%. De centrale banken hebben daarom geen andere keuze dan hun monetaire beleid sneller bij te sturen. Dat heeft de beleggers wakker geschud en zij hebben ervoor gekozen om obligaties te verkopen, wat de aanleiding was voor de stijgende rente.

De bijsturing van de centrale banken was al enige tijd ingezet. De eerste belangrijke stap werd in maart 2022 genomen door de Amerikaanse centrale bank (Fed). Voor het eerst sinds 2015 werd de beleidsrente opgetrokken en ondertussen is ze al meermaals fors verhoogd, tot 2,5%. Het is duidelijk dat andere stappen zullen volgen. De ECB blijft de economie en de financiële markten eerder steunen met een soepel monetair beleid. Maar het obligatieaankoopprogramma is eind juni 2022 stopgezet en een eerste renteverhoging van 0,5% volgde op 21 juli. Het tijdperk van negatieve beleidsrente werd daarmee afgesloten. In de daaropvolgende maanden werd de rente nog verder verhoogd, zoals hierboven beschreven.

De uit de hand lopende inflatie heeft wereldwijd geleid tot een reactie van de centrale banken, die hun monetaire beleid fors hebben moeten aanpassen in 2022. Enerzijds werd de beleidsrente in de meeste landen fors opgetrokken. Anderzijds werden de aankoopprogramma's van obligaties, een ondersteunende maatregel uit de covidperiode, stopgezet en meestal ook al teruggedraaid. Deze zure cocktail zorgde voor een uitzonderlijk negatief jaar voor de obligatiemarkten. De Duitse tienjaarsrente steeg met zo'n 2%. Dat vertaalde zich in een nooit gezien negatief rendement voor overheidsobligaties van meer dan 10%. De risicovollere thema's zoals bedrijfsobligaties werden niet gespaard, omdat door de recessievrees ook de kredietpremies stevig zijn opgelopen. Inflatiegelinkte obligaties en obligaties met kortere looptijden lieten minder grote verliezen optekenen.

Verwachtingen

Economische context

De oorlog tussen Rusland en Oekraïne blijft de wereldeconomie destabiliseren. De olieprijs stegen naar 120 USD per vat, maar zijn intussen gedaald naar 86 USD per einde december 2022. De analist gaat uit van een olieprijs van 95 USD voor heel 2022. Ook de voedselprijzen bereikten recordhoogtes, aangezien miljoenen tonnen graan vastzaten in de haven van Odessa. Begin augustus kwam daarin een kentering en vertrokken de eerste schepen uit Oekraïne. De FAO-index van de voedselprijzen daalde van 157 in juni naar 132 eind december 2022. De verslechtering van de klimaatomstandigheden en de hoge meststofprijzen maken het onwaarschijnlijk dat de voedselprijzen op korte termijn nog verder zullen dalen.

De hoge grondstoffenprijzen hebben de inflatoire schok verergerd die initieel veroorzaakt was door problemen in de toeleveringsketens, forse fiscale stimuleringsmaatregelen en de snelle heropening na de covidpandemie. De algemene inflatie blijft overal ter wereld de zwaartekracht trotseren. In november bedroeg de inflatie 8,9% jaar-op-jaar in de eurozone en 7,1% jaar-op-jaar in de VS. In beide economieën wordt de inflatie bovendien breder en meer verankerd. De kerninflatie bedroeg in november 5% in de eurozone en 5,95% in de VS. We verwachten dan ook dat de gemiddelde inflatie in de eurozone en de VS op respectievelijk 8,4% en 8,1% zal uitkomen voor 2022, alvorens terug te lopen tot 6,3% en 3,9% in 2023.

De hogere, hardnekkigere inflatie en het strakkere monetaire beleid brengen de groeiverwachtingen een klap toe. De hogere inflatie holt de spaartegoeden uit en vermindert de koopkracht, aangezien de reële loonstijging negatief blijft en er negatieve vermogenseffecten optreden. Ondertussen drijven hogere reële rentetarieven en de grotere onzekerheid de spaartegoeden op, terwijl investeringen en consumptie ontmoedigd worden. Bijgevolg verwachten we een lagere groeidyndiek (ver onder het potentieel) in de meeste geavanceerde economieën in de tweede jaarhelft van 2022 en in 2023. In de eurozone, waar de economie bijzonder kwetsbaar is voor stijgende energieprijzen, verwachten we voor 2022 een groei van 3,2% en voor 2023 een groei van 0,2%. In de VS, waar de verstrakking door de centrale bank vroeger is ingezet en de budgettaire stimuleringsmaatregelen worden afgebouwd, verwachten we dat de groei 1,9% zal bedragen in 2022 en in 2023 zal teruglopen tot 0,4%.

In China wordt de economische schade van de covidmaatregelen steeds meer duidelijk. De lage detailhandelsverkoop en het slechte ondernemers- en consumentenvertrouwen beloven weinig goeds voor de groei dit jaar. We verwachten een groei van slechts 3,0% in 2022. Voor 2023 verwachten we dat de groei opnieuw zal aantrekken tot 4,2%. Mogelijke nieuwe lockdowns en de kwetsbaarheid van de vastgoedsector blijven neerwaartse risico's.

Monetair beleid

De combinatie van de toenemende inflatiedruk en de verkrappende arbeidsmarkt verhoogt de druk op de centrale banken om het monetaire beleid te normaliseren. De ECB zal de rente verder blijven verhogen en verwacht wordt dat de beleidsrente in 2023 zal stranden rond 4%. Ook in de VS zal de Fed de voet niet snel van de pedaal halen. We verwachten dat de rente in de VS zal pieken rond 5,38%.

Wisselmarkten

Door de ontwikkelingen in Oekraïne en de toenemende renteversillen is de USD verstevigd. De verwachting is dat de USD op termijn zal verzwakken tegenover de euro als gevolg van het olopende dubbele tekort (twin deficit), namelijk op de lopende rekening van de betalingsbalans en op de overheidsbegroting, en de daaruit voortvloeiende financieringsbehoefte.

Financiële markten

Met internationale aandelenmarkten die zich gemiddeld 15 à 20% onder hun historische hoogtepunt bevinden en obligatierentes die opklimmen tot zo'n 2%, 3,5% en zelfs tot een kleine 4% (voor respectievelijk veilig Duits en Amerikaans staatspapier en voor bedrijfsobligaties van goede kwaliteit) houdt 2023 de belofte in een mooi beleggingsjaar te worden. Een scenario waarbij de centrale bankiers snel hun beleid bijschakelen en de wereldeconomie een zachte landing (of noem het een milde recessie) maakt, is bovendien niet denkbeeldig nu de inflatiepiek en het ergste van de energiecrisis achter ons liggen.

Schijn kan evenwel bedriegen en de kans dat beleggers nog even door een woestijn van nog lagere beurskoersen en nog hogere rentes moeten, is reëel. Zoals we eerder al beschreven, is de inflatiecrisis in de VS geenszins bezworen. Als we rekening houden met de verwachte bijkomende renteverhogingen, dan zal de Federal Reserve in een periode van een jaar de beleidsrente met ongeveer 5% verhoogd hebben. Zowel in dimensie als in tijdsperiode is dat een van de strafste verkrappingscycli uit de geschiedenis en dan laten we de effecten van het terugschroeven van het balanstotaal nog buiten beschouwing. Bovendien liet voorzitter Powell al herhaaldelijk uitschijnen dat de rentepiek nog hoger kan liggen. Ook de Europese Centrale Bank is bezig aan een ongeziene bijstelling van haar geldbeleid. Toch blijft het even afwachten wat de uiteindelijke impact van dit alles op de bestedingsdrang van gezinnen en bedrijven zal zijn. De barometers van het consumenten- en ondernemersvertrouwen voorspellen alleszins weinig goeds. Ze zakten in de loop van 2022 almaar verder weg en staan nu vrijwel overal in de wereld op zwaar weer.

Dat het lagerenteklimaat van de voorbije jaren verleden tijd is, daar houden aandelenkoersen al een tijdje rekening mee. De kans dat een wat hardere economische landing de bedrijfswinsten in de tang zal nemen, is echter ver van ingeprijsd. Analisten houden nog altijd rekening met hogere bedrijfswinsten in 2023, maar in het verleden zorgden wat hardere economische landingen al gauw voor een winstkrimp van 20-25%. Zeker nu de winstmarges historisch hoog zijn en zowel arbeidskosten als financiële lasten in de lift zitten, lijkt het onvoorzichtig om dat risico in de wind te slaan.

We wachten dus nog even af om volop voor aandelen te gaan. Maar we houden ons klaar om snel bij te sturen, mochten het economische plaatje en het winstplaatje toch beter uitvallen dan we vrezen. Evengoed zetten we snel de zeilen bij wanneer de markt erg negatief zou reageren op zwaar weer in de economie. In dergelijke omstandigheden reageren aandelenmarkten immers erg snel en gaat de weg naar boven minstens even snel als die naar beneden. Vinger aan de pols dus en dat geldt ook voor obligaties. Zodra de rentepiek bereikt is, wordt het gewicht van obligaties in onze portefeuilles – dat nu nog onder de norm ligt – snel opgetrokken om te profiteren van het hoger oplopende rendement. De kans dat hier nog wat koerswinst bovenop komt, is niet denkbeeldig. Het einde van een monetaire verkrappingscyclus houdt immers meestal wat rentedaling in.

Aandelenmarkten

De centrale bankiers houden voorlopig vast aan een strak monetair beleid en dat maakt een hardere landing van de economie in de komende kwartalen waarschijnlijker. Bovendien daalt het producentenvertrouwen, niet het minst in Europa, waar een energiecrisis nog altijd dreigt. Maar ook de consument houdt door de hoge inflatie almaar meer de vinger op de knip. Het minder goede economische klimaat zal wellicht wegen op de bedrijfswinsten in 2023. Bij de publicatie van de derdekwartaalresultaten zagen we al hogere winstherzieningen. De gestegen energie- en transportkosten wegen immers op de winstmarges van de bedrijven. Een lagere vraag door de consument weegt bijkomend op de productie van de bedrijven.

Toch is de kans groot dat volgend jaar de beurshemel opklaart: de verwachting van een lagere inflatie gekoppeld aan minder grote renteverhogingen door de centrale banken, kan een kentering betekenen voor de beurzen in 2023. Het verleden heeft immers uitgewezen dat het herstel na een recessie heel sterk kan zijn. We blijven in eerste instantie voorzichtig voor de cyclische sectoren en overwegen de defensieve sectoren om het jaar te starten. Zo zijn we nog altijd overwogen in Energie en Gezondheidszorg. Wel hebben we de technologiesector – door de grote afstraffing goedkoper gewaardeerd – al verhoogd. In de loop van 2023 gaan we wellicht een omgekeerde beweging maken en de cyclische sectoren, meer bepaald de vroeg-cyclische bedrijven, oppikken ten nadele van de defensieve spelers in de markt.

Obligatiemarkten

Obligaties zijn een veilige haven en wanneer de vrees voor een recessie toeneemt, worden ze opgebouwd. Daardoor daalt de rente. De prijsstijgingen die in vele landen al lange tijd boven de doelstellingen liggen, dwingen de centrale banken echter om de beleidsrente verder op te trekken. Dat zet dan weer opwaartse druk op de obligatierente. Voor de volgende maanden blijft het een complexe situatie, waarbij het onduidelijk is of de belegger meer aandacht zal hebben voor de economische vertraging of voor de hoge inflatie en voor de te verwachten bijkomende acties van de Europese Centrale Bank.

In deze context verwachten we dat de obligatierente nog grote schommelingen zal ondervinden, maar dat een piek in de Duitse tienjaarsrente stilaan in zicht is. We geven de voorkeur aan overheidsobligaties en houden de looptijden korter dan normaal. Meer bedrijven zullen moeilijkheden ondervinden door het zwakkere economische klimaat. Omdat het renteverskil met staatsobligaties nog verder kan oplopen, blijven we voorzichtig voor bedrijfsobligaties. We vullen beperkt aan met inflatie-geïndexeerde obligaties als bescherming tegen hoger dan verwachte inflatie en met een kleine positie in vreemde munten. Die bieden aantrekkelijke rendementen in een context van een mogelijk aanhoudende eurozwakte. Bij de bevestiging van veel tragere inflatie en economische groei, zal de beleidsrente in de eerste helft van 2023 pieken. Maar het is te vroeg voor de ECB en de Fed om in het begin van het jaar al de koers te wijzigen, waardoor de obligatierente nog even zal opspringen. We warmen op om overheidsobligaties bij te kopen en/of looptijden te verlengen. Wanneer later op het jaar het economische klimaat zou opklaren, verleggen we de nadruk van staatspapier naar bedrijfsobligaties.

1.3. Verslag van de commissaris



Manhattan Office Tower
Bolwerklaan 21 bus 8
1210 Brussel
België
Tel: +32 (0)2 779 02 02
www.mazars.be

KBC MULTI TRACK NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 31.12.2022

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de KBC MULTI TRACK NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de naamloze vennootschap KBC MULTI TRACK (“**VENNOOTSCHAP**”), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 30 maart 2021, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2023. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 2 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2022, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 157.082.591,14 EUR en de resultatenrekening sluit af met een verlies van het boekjaar van -30.976.963,92 EUR.

Compartiment	Deviezen	Netto-inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+ = Winst)
KBC Multi Track/Belgium	EUR	52.256.360,87	-8.179.493,17
KBC Multi Track/Germany	EUR	80.952.989,11	-19.285.167,03
KBC Multi Track/Netherlands	EUR	23.873.241,16	-3.512.303,72

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

¹ Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

KBC Multi Track NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0473.012.877

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's), zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

KBC Multi Track NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0473.012.877

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

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

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

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

KBC Multi Track NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE0473.012.877

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Behoudens het niet naleven van de termijnen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering en de over te maken documenten dienen wij U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 31 maart 2023

MAZARS BEDRIJFSREVISOREN BV
Commissaris
vertegenwoordigd door

Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

Nele Van Laethem
Bedrijfsrevisor

1.4. Geglobaliseerde balans (in EUR)

Balansschema		31/12/2022	31/12/2021
	TOTAAL NETTO ACTIEF	157.082.591,14	201.931.011,65
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	590.396,52	3.739.411,82
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	157.573.384,02	202.692.580,95
	Waarvan uitgeleende aandelen	539.760,00	3.289.000,00
D.	Andere effecten	20.778,38	24.402,11
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	4.477,76	500.922,39
	c) Collateral		0,01
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-81,66	-17.031,63
	c) Ontleningen (-)	-629.951,59	-1.045.549,95
	d) Collateral (-)	-590.396,52	-3.739.411,82
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	30.629,79	4.206,10
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	259.458,30	-0,71
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-176.103,86	-228.517,62
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	157.082.591,14	201.931.011,65
A.	Kapitaal	188.246.947,99	169.572.900,49
B.	Deelneming in het resultaat	-187.392,93	-268.858,43
D.	Resultaat van het boekjaar	-30.976.963,92	32.626.969,59
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	590.396,52	3.739.411,82
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's		0,01
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten		
III.B.	Verkochte termijncontracten		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	539.760,00	3.289.000,00

1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening (in EUR)

Resultatenrekening		31/12/2022	31/12/2021
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a)Aandelen	-34.314.583,69	30.968.128,05
D.	Andere effecten	-7.193,75	-1.878,48
F.	Financiële derivaten		
	l)Op financiële indexen		
	Termijncontracten	174.867,00	-344.799,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b)Andere wisselposities en verrichtingen	-7.750,53	-4.548,69
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	5.791.795,03	11.939.775,34
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-29.266.786,76	15.254.759,11
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-3.004.453,97	-3.060.774,90
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-7.675.215,27	6.483.142,33
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	4.745.039,95	3.955.278,71
B.	Interesten		
	a)Effecten en geldmarkt instrumenten	84.772,10	113.831,71
	b)Deposito's en liquide middelen	2.170,92	68,76
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-36.292,19	-8.784,86
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	85.979,47	8.104,90
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittradingen en tot dekking van leveringskosten	3.271,51	6.365,48
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-15.937,84	-21.413,75
B.	Financiële kosten (-)	-4.955,19	-5.231,81
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-64.334,42	-77.171,40
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a)Financieel beheer	-1.160.666,28	-1.421.303,52
	b)Administratief- en boekhoudkundig beheer	-166.123,60	-205.102,35
	c)Commerciële vergoeding	-1.875,00	
E.	Administratiekosten (-)	-9,05	-3.009,02
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-8.961,97	-10.585,61
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.067,00	-868,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-14.782,93	-13.791,13
J.	Taksen	-145.904,87	-180.076,30
L.	Andere kosten (-)	-122.626,56	-126.244,10
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	3.177.697,06	2.010.067,71

V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-30.976.963,92	32.626.969,59
VII.	Resultaat van het boekjaar	-30.976.963,92	32.626.969,59

Bestemming van de resultaten		31/12/2022	31/12/2021
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)		
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-31.164.356,85	32.358.111,16
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-30.976.963,92	32.626.969,59
		-187.392,93	-268.858,43
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	32.455.380,58	-31.284.339,43
IV.	(Dividenduitkering)	-1.291.023,73	-1.073.771,73

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. 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 algemeen 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 – Interesten – 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 uitreders 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%

1.6.2. Wisselkoersen

1 EUR =	31/12/2022		31/12/2021	
	0.987419	CHF	1.036159	CHF
24.154002	CZK	24.849980	CZK	
0.887230	GBP	0.839602	GBP	
1.067250	USD	1.137200	USD	

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Multi Track Belgium
 - 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
 - 2.1.11. Value-at-Risk
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Belgium
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Multi Track Belgium (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 Multi Track Belgium

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	30 april 2001
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 BEF
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Distributie

Lanceringsdatum:	30 april 2001
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 BEF
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 aandelen.

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

De portefeuille van het compartiment wordt passief beheerd. Meer informatie hierover kan worden teruggevonden in de titel "Volgen van benchmarks". De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen (of aandelengerelateerde instrumenten) die voorkomen in de BEL20 Net Return Index.

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'), 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.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Volgen van benchmarks

Het compartiment heeft tot doel de samenstelling van een benchmark te volgen in de zin van en 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): BEL20 Net Return Index, die de 20 belangrijkste aandelen (op basis van het vrij verhandelbaar gedeelte van de marktkapitalisatie) genoteerd op Euronext Brussel bevat. Bijkomende informatie over deze benchmark en zijn samenstelling zijn te vinden op volgende website: www.euronext.com.

Methode gebruikt om de benchmark(s) te volgen: fysieke replicatie op basis van full replication: De beheerder beoogt elk aandeel dat deel uitmaakt van de benchmark in de beleggingsportefeuille van het compartiment op te nemen, waarbij elk aandeel hetzelfde gewicht krijgt als in de benchmark. De beheerder behoudt echter de vrijheid

om in beperkte mate af te wijken van de benchmark. Redenen daartoe kunnen o.a. zijn: regulatoire beperkingen, beperkte liquiditeit van aandelen in de benchmark, de beperkingen vermeld in de 'Informatie betreffende de Bevek – E. Sociale, ethische en milieuaspecten'. Hoofdzakelijk om toe- en uittredingen op te vangen en daarbij transactiekosten te vermijden kan in beperkte mate ook gebruik worden gemaakt van synthetische replicatie via het gebruik van futures.

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 1%. 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 uitlening van financiële instrumenten.

Wanneer de samenstelling van de benchmark niet meer voldoende gediversifieerd is of de benchmark niet meer voldoende representatief is voor de markt waarop hij betrekking heeft of de waarde en de samenstelling van de benchmark niet meer op passende wijze wordt bekendgemaakt, licht de beheerverenootschap de Raad van Bestuur onverwijld in. De Raad van Bestuur zal zich beraden over de gepaste actie in het belang van de belegger en kan de algemene vergadering samenroepen teneinde het beleggingsbeleid te wijzigen.

Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen bezitten alle (intellectuele) eigendomsrechten met betrekking tot de index. Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen doen niet aan sponsoring, ondersteuning en hebben geen enkele betrokkenheid bij de uitgifte en het aanbieden van het product. Euronext N.V. en haar dochtermaatschappijen kunnen niet aansprakelijk worden gesteld voor onnauwkeurigheden in de data waarop de index is gebaseerd, onjuistheden, vergissingen of weglatingen bij de berekening en/of verspreiding van de index, of voor de manier waarop deze wordt toegepast bij de uitgifte en het aanbieden daarvan.

Bel20 index is een geregistreerd handelsmerk van Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen.

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

IVESAM NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE0126900241) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,98%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,30%

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 grens niet.

Tracking error en annual tracking difference voor het Distributiedeelbewijs (ISIN-code: BE0152248556) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,98%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,30%

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 grens niet.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Zoals bepaald in het prospectus, was het fondsbeheer erop gericht het rendement van de MSCI BEL20 Index weer te geven.

2.1.8. Toekomstig beleid

Zoals bepaald in het prospectus, zal het fonds het rendement van de MSCI BEL20 Index blijven volgen.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

5 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

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

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 15 676,91 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	52.256.360,87	62.197.727,08
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	590.396,52	3.739.411,82
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	52.604.915,10	62.495.524,76
	Waarvan uitgeleende aandelen	539.760,00	3.289.000,00
D.	Andere effecten	20.778,38	17.208,36
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	951,05	
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-0,11	-0,11
	c) Ontleningen (-)	-314.621,00	-247.435,83
	d) Collateral (-)	-590.396,52	-3.739.411,82
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	-0,08	-0,08
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-55.662,47	-67.570,02
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	52.256.360,87	62.197.727,08
A.	Kapitaal	60.461.749,43	50.429.560,94
B.	Deelneming in het resultaat	-25.895,39	-53.561,96
D.	Resultaat van het boekjaar	-8.179.493,17	11.821.728,10
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	590.396,52	3.739.411,82
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	539.760,00	3.289.000,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	-9.136.850,23	11.339.790,21
D.	Andere effecten		1.649,44
F.	Financiële derivaten		
I)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-31.330,00	-65.470,00
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	2.796.192,85	3.415.922,49
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-9.271.652,47	6.732.666,12
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-151.278,14	-285.399,71
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.541.442,47	1.412.780,75
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	1.393.386,37	1.085.843,27
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	83.681,77	98.670,40
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-6.515,32	-3.432,97
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	85.979,47	8.104,90
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.326,94	-8.808,01
B.	Financiële kosten (-)	-1.643,50	-1.552,30
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.529,93	-20.078,88
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer	-382.151,76	-429.865,05
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-54.593,17	-61.579,49
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	
E.	Administratiekosten (-)	-3,52	-997,56
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.969,16	-3.104,21
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-344,36	-265,84
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-4.582,22	-4.024,46
J.	Taksen	-51.321,34	-58.407,28
L.	Andere kosten (-)	-46.754,33	-54.744,07
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	988.687,06	545.758,45
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.179.493,17	11.821.728,10
VII.	Resultaat van het boekjaar	-8.179.493,17	11.821.728,10

Bestemming van de resultaten		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-8.205.388,56	11.768.166,14
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-8.179.493,17	11.821.728,10
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-25.895,39	-53.561,96
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	8.413.764,43	-11.612.773,27
IV.	(Dividenduitkering)	-208.375,87	-155.392,87

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Belgium

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>België</u>							
ACKERMANS VH NV -	10.518,00	EUR	160,200	1.684.983,60		3,20	3,22
AEDIFICA -	17.539,00	EUR	75,800	1.329.456,20		2,53	2,54
AGEAS NV -	78.439,00	EUR	41,420	3.248.943,38		6,17	6,22
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV -	125.217,00	EUR	56,270	7.045.960,59		13,39	13,48
COFINIMMO -	14.546,00	EUR	83,700	1.217.500,20		2,31	2,33
COLRUYT -	25.861,00	EUR	21,300	550.839,30		1,05	1,05
D'ETEREN -	10.686,00	EUR	179,200	1.914.931,20		3,64	3,66
ELIA SYSTEM OPERATOR -	17.726,00	EUR	132,800	2.354.012,80		4,47	4,51
G.B.L. -	49.094,00	EUR	74,580	3.661.430,52		6,96	7,01
GALAPAGOS GENOMICS NV -	20.583,00	EUR	41,350	851.107,05		1,62	1,63
KBC GROUP -	116.410,00	EUR	60,080	6.993.912,80		13,29	13,38
PROXIMUS -	73.480,00	EUR	8,996	661.026,08		1,26	1,26
SOFINA -	7.445,00	EUR	205,600	1.530.692,00		2,91	2,93
SOLVAY -	33.245,00	EUR	94,460	3.140.322,70		5,97	6,01
U.C.B. -	61.073,00	EUR	73,560	4.492.529,88		8,54	8,60
UMICORE -	101.173,00	EUR	34,320	3.472.257,36		6,60	6,65
VGP NV -	6.591,00	EUR	77,800	512.779,80		0,97	0,98
WAREHOUSE DISTR. DE PAUW -	66.943,00	EUR	26,700	1.787.378,10		3,40	3,42
<u>Nederland</u>							
APERAM -	23.186,00	EUR	29,490	683.755,14		1,30	1,31
ARGENX SE -	15.708,00	EUR	348,300	5.471.096,40		10,40	10,47
Totaal aandelen				52.604.915,10		99,96	100,67
Rechten							
<u>België</u>							
AEDIFICA -	16.359,00	EUR	1,270	20.778,38		0,04	0,04
Totaal rechten				20.778,38		0,04	0,04
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				52.625.693,48		100,00	100,71
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING	590.396,52	EUR	1,000	590.396,52		0,00	1,13
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				590.396,52		0,00	1,13
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	-314.621,00	EUR	1,000	-314.621,00		0,00	-0,60
Totaal zichtrekeningen				-314.621,00		0,00	-0,60
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-314.621,00		0,00	-0,60
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	951,05	EUR	1,000	951,05		0,00	0,00
KBC GROUP TE RECUPEREN RV IN EUR	-0,00	EUR	1,000	0,00		0,00	0,00
Totaal vorderingen				951,05		0,00	0,00
Schulden							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING TEGENP	-590.396,52	EUR	1,000	-590.396,52		0,00	-1,13
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-0,11	EUR	1,000	-0,11		0,00	0,00
Totaal schulden				-590.396,63		0,00	-1,13
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-589.445,58		0,00	-1,13
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,08		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-55.662,47		0,00	-0,11

TOTAAL ANDERE				-55.662,55	0,00	-0,11
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				52.256.360,87	0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
België	88,03	86,14	83,34	88,23
Nederland	11,91	13,86	16,59	11,77
V.S.A.	0,06	0,00	0,07	0,00
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
Cyclische Sectoren	18,45	15,69	15,81	18,45
Consumenten(Niet cyclisch)	15,02	12,37	16,42	18,18
Farma	21,05	23,29	26,12	20,67
Financiële sectoren	31,79	34,02	29,31	32,13
Technologie	1,26	1,44	0,00	0,00
Telecommunicatie	3,10	3,07	1,82	1,26
Vastgoed	9,33	10,12	10,52	9,31
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Multi Track Belgium (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	3.099.242,56	2.932.435,97	6.031.678,53
Verkopen	3.721.433,30	3.094.552,64	6.815.985,94
Totaal 1	6.820.675,86	6.026.988,62	12.847.664,48
Inschrijvingen	642.362,38	377.088,72	1.019.451,10
Terugbetalingen	1.338.204,16	1.260.960,23	2.599.164,39
Totaal 2	1.980.566,54	1.638.048,95	3.618.615,49
Gemiddelde van de totale activa	57.663.701,85	51.708.238,92	54.662.148,53
Omloopsnelheid	8,39%	8,49%	16,88%

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

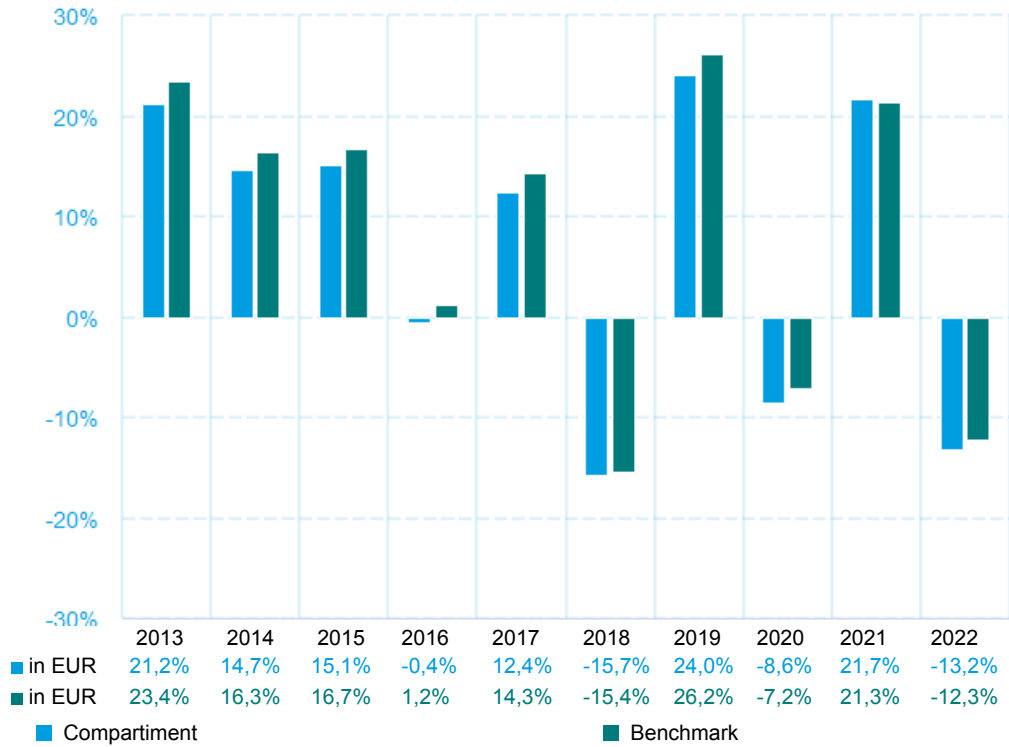
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2020 - 12	10.127,93	16.191,02	21.349,52	20.999,02	224.236,19	86.693,49	310.929,68
2021 - 12	3.249,34	2.222,85	21.499,68	15.617,81	205.985,84	73.298,52	279.284,36
2022 - 12	2.870,41	3.408,57	9.396,29	4.344,31	199.459,97	72.362,78	271.822,75

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	1.887.096,11	1.359.391,25	4.532.236,38	2.029.500,30
2021 - 12	789.375,16	229.445,29	5.237.900,04	1.695.581,88
2022 - 12	674.625,96	357.247,11	2.190.962,28	446.519,47

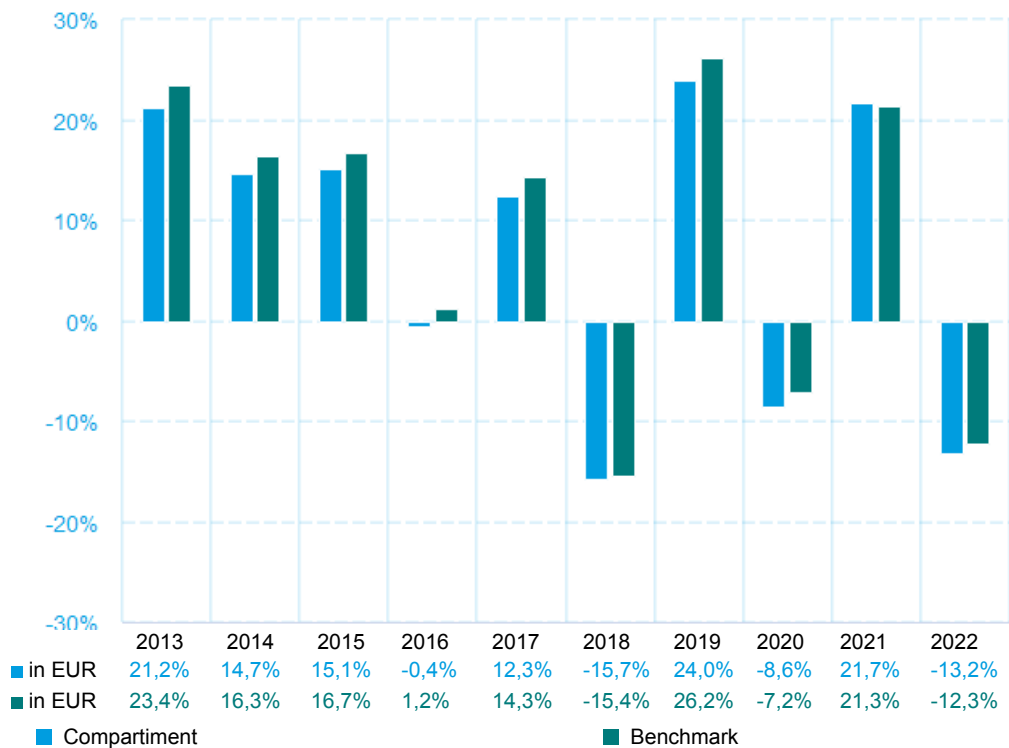
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	56.388.090,64	214,51	95,59
2021 - 12	62.197.727,08	261,03	115,00
2022 - 12	52.256.360,87	226,48	97,87

2.4.5. Rendementscijfers

BE0126900241
KBC Multi Track Belgium KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (in EUR)



BE0152248556
KBC Multi Track Belgium DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (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	BE0126900241	EUR	-13,24%	-12,26%	-1,18%	-0,39%	0,17%	1,08%	6,09%	7,42%	30/04/2001	3,75%
DIV	BE0152248556	EUR	-13,24%	-12,26%	-1,19%	-0,39%	0,17%	1,08%	6,08%	7,42%	30/04/2001	3,72%

* 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 .
- 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 ... N

waaruit C = C₀ * ... * 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

Dividend op ex-dividenddatum 31/03/2023: 2,0157 EUR netto (2,8796 EUR bruto).

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging wordt de belegger erop gewezen dat de Algemene Vergadering van het fonds zal beslissen om een dividend betaalbaar te stellen niettegenstaande er voor het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft, een negatief "te bestemmen resultaat" werd bereikt.

De belegger wordt er tevens op gewezen dat het uit te keren dividend rechtstreeks voortkomt uit de intresten, dividenden en gerealiseerde meerwaarden die als gevolg van de gedane beleggingen werden ontvangen tijdens het boekjaar waarop het uit te keren dividend betrekking heeft.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,029%
Transactiekosten: 0,007%

Distributie :

Lopende kosten : 1,039%
Transactiekosten: 0,007%

Percentage berekend op verslagdatum : 31 december 2022 .

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'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervenootschap heeft 50,87% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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. (*): 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	-	
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 onafhankelijke 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)	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 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.

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 01/01/2022 tot 01/12/2022 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 54.393,15 EUR en voor de Beheersvenootschap 21.757,26 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 beheervenootschap 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. Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 0 en 3, met een marktwaarde die tussen 0 en 7032340 EUR schommelde. 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: Goldman Sachs

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 aandelengedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: overheidsobligaties van Oostenrijk, België, Duitsland, Nederland, Luxemburg, UK, Frankrijk, US, Zwitserland en in EUR, USD of GBP uitgedrukte supranationale obligaties uitgegeven door de EIB of door de KFW.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is geen herbelegging 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.

Overzicht van de uitgeleende effecten per 30/12/2022				
Naam	Munt	Aantal	Prijs	Waarde in munt portefeuille
PROXIMUS	EUR	60 000	9,00	539 760,00
Totaal				539 760,00
Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten				
Naam	Munt	Nominale waarde	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
BELGIUM OLO 2004 5% 28/03/35	EUR	489 802.06	EUR	590 396,52
Totaal				590 396,52

Voor de waardering van het ontvangen onderpand zijn in deze detaillijst indicatieve prijzen gebruikt door de Afdeling Collateral Management van KBC Bank

Het bedrag in uitgeleende effecten op verhandelde basis, zoals vermeld in het jaarverslag, kan verschillen van het bedrag in uitgeleende effecten op afgerekende basis.

De positie die als onderpand wordt aangehouden, wordt bepaald op basis van de afgewikkelde posities.

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;	1,03	%
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)	539.760,00	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	1,03	%

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	marktwaarde op gesettelde basis	munten
Kingdom of Belgium	590.396,52	EUR

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	marktwaarde op gesettelde basis	munten
aandelen (Goldman Sachs)	Societe Generale International	Frankrijk	539.760,00	EUR

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	obligatie	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;	open looptijd	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).	tripartiet	niet van toepassing	niet van toepassing

Zekerheid	kwaliteit	valuta	Looptijdprofiel
BELGIUM OLO 20045% 28/03/35	AA-	EUR	meer dan één jaar

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)	n.v.t.

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>mun</u>
1	Bank of New York	590.396,52	EUR

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 (Goldman Sachs)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	83.681,77	21.757,26	7.531,36
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	29.288,62		
% van het totale rendement	35,00 %		

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Multi Track Germany
 - 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
 - 2.1.11. Value-at-Risk
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Germany
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Multi Track Germany (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 Multi Track Germany

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares CSOB CZK Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	1 december 2014
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 CZK
Uitdrukkingmunt:	CZK

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 november 1997
Initiële inschrijvingsprijs:	250 DEM
Uitdrukkingmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	25 november 1997
Initiële inschrijvingsprijs:	250 DEM
Uitdrukkingmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	16 mei 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	335.05 EUR
Uitdrukkingmunt:	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 aandelen.

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

De portefeuille van het compartiment wordt passief beheerd. Meer informatie hierover kan worden teruggevonden in de titel "Volgen van benchmarks. De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen (of aandelengerelateerde instrumenten) die voorkomen in de MSCI Germany Net Return Index.

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 informatieverzorging 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.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Volgen van benchmarks

Het compartiment heeft tot doel de samenstelling van een benchmark te volgen in de zin van en 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): MSCI Germany Net Return Index, die ongeveer 85% van de marktkapitalisatie (vrij verhandelbaar gedeelte) dekt in Duitsland. Bijkomende informatie over deze benchmark en zijn samenstelling zijn te vinden op volgende website: www.msci.com.

Methode gebruikt om de benchmark(s) te volgen: fysieke replicatie op basis van full replication: De beheerder beoogt elk aandeel dat deel uitmaakt van de benchmark in de beleggingsportefeuille van het compartiment op te

nemen, waarbij elk aandeel hetzelfde gewicht krijgt als in de benchmark. De beheerder behoudt echter de vrijheid om in beperkte mate af te wijken van de benchmark. Redenen daartoe kunnen o.a. zijn: regulatorische beperkingen, beperkte liquiditeit van aandelen in de benchmark, de beperkingen vermeld in de 'Informatie betreffende de Bevek – E. Sociale, ethische en milieuaspecten'. Hoofdzakelijk om toe- en uittredingen op te vangen en daarbij transactiekosten te vermijden kan in beperkte mate ook gebruik worden gemaakt van synthetische replicatie via het gebruik van futures.

De benchmark wordt op kwartaalbasis 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 1%. 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.

Wanneer de samenstelling van de benchmark niet meer voldoende gediversifieerd is of de benchmark niet meer voldoende representatief is voor de markt waarop hij betrekking heeft of de waarde en de samenstelling van de benchmark niet meer op passende wijze wordt bekendgemaakt, licht de beheervenootschap de Raad van Bestuur onverwijld in. De Raad van Bestuur zal zich beraden over de gepaste actie in het belang van de belegger en kan de algemene vergadering samenroepen teneinde het beleggingsbeleid te wijzigen.

Dit compartiment wordt niet gesteund, aanbevolen, verkocht of gepromoot door MSCI INC. ('MSCI'), een van zijn dochterondernemingen, informatieleveranciers of enige andere derde partij die betrokken is bij het samenstellen, berekenen of tot stand brengen van een MSCI-index (samen de 'MSCI-partijen'). De MSCI-indexen zijn de exclusieve eigendom van MSCI. MSCI en de MSCI-indexnamen zijn dienstmerken van MSCI of zijn dochterondernemingen en zijn toegelaten voor gebruik voor bepaalde doeleinden door KBC Asset Management. Geen van de MSCI-partijen legt eender welke verklaring af of verleent enige garantie, uitdrukkelijk noch impliciet, aan de emittent of eigenaars van dit compartiment of aan elke andere persoon of entiteit met betrekking tot de wenselijkheid om te beleggen in fondsen in het algemeen of in dit compartiment in het bijzonder of het vermogen van een MSCI-index om de prestatie van de overeenstemmende aandelenmarkt te volgen. MSCI of zijn dochterondernemingen zijn de licentiegevers van bepaalde handelsmerken, dienstmerken en handelsnamen en van de MSCI-indexen die zijn bepaald, samengesteld en berekend door MSCI zonder dit compartiment of de emittent of eigenaars van dit compartiment of enige andere persoon of entiteit in acht te nemen. Geen van de MSCI-partijen is verplicht om rekening te houden met de behoeften van de emittent of de eigenaars van dit compartiment of enige andere persoon of entiteit bij het bepalen, samenstellen of berekenen van de MSCI-indexen. Geen van de MSCI-partijen is verantwoordelijk voor of heeft deelgenomen aan het bepalen van wanneer, tegen welke koers of in welke hoeveelheden dit compartiment moet worden uitgegeven of aan het bepalen of berekenen van de vergelijking volgens dewelke of de vergoeding waartegen dit compartiment terugbetaalbaar is. Verder heeft geen van de MSCI-partijen enige verplichting of aansprakelijkheid ten aanzien van de emittent of de eigenaars van dit compartiment of enige andere persoon of entiteit met betrekking tot het beheer, de marketing of het aanbod van dit compartiment.

Hoewel MSCI de informatie die het opneemt in de MSCI-indexen of gebruikt bij de berekening ervan zal halen uit bronnen die MSCI als betrouwbaar beschouwt, waarborgt of garandeert geen van de MSCI-partijen de originaliteit, nauwkeurigheid en/of volledigheid van om het even welke MSCI-index of van de gegevens die erin zijn opgenomen. Geen van de MSCI-partijen verleent enige garantie, uitdrukkelijk noch impliciet, met betrekking tot de resultaten die de emittent of de eigenaars van het compartiment of enige andere persoon of entiteit moeten halen uit het gebruik van een MSCI-index of van de gegevens die erin zijn opgenomen. Geen van de MSCI-partijen kan aansprakelijk worden gesteld voor fouten, onvolledigheden of onderbrekingen van of in verband met een MSCI-index of de gegevens die erin zijn opgenomen. Verder verleent geen van de MSCI-partijen enige garantie, uitdrukkelijk noch impliciet, en de MSCI-partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van verhandelbaarheid of geschiktheid voor een welbepaald doel af met betrekking tot elke MSCI-index en de gegevens die erin zijn opgenomen. Zonder het voorgaande te beperken, zullen de MSCI-partijen in geen geval aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs als ze van de mogelijkheid van dergelijke schade in kennis werden gesteld.

Geen enkele koper, verkoper of houder van dit compartiment, of enige andere persoon of entiteit, mag een MSCI-handelsnaam, -handelsmerk of -dienstmerk gebruiken of ernaar verwijzen om dit compartiment te steunen, aan te bevelen, op de markt te brengen of te promoten zonder eerst contact op te nemen met MSCI om te weten of de toestemming van MSCI daarvoor vereist is. In geen geval mag een persoon of entiteit beweren verbonden te zijn met MSCI zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van MSCI.

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

IVESAM NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE6271852269) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,68%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,29%

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 grens niet.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE0165668899) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,64%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,21%

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 grens niet.

Tracking error en annual tracking difference voor het Distributiedeelbewijs (ISIN-code: BE0165669905) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,64%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,21%

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 grens niet.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE6294785678) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: % wordt weergegeven voor zover ze betrekking heeft op een periode van minstens één jaar.

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

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 overschrijdt de grens niet.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Zoals bepaald in het prospectus, was het fondsbeheer erop gericht het rendement van de MSCI Germany Index weer te geven.

2.1.8. Toekomstig beleid

Zoals bepaald in het prospectus, zal het fonds het rendement van de MSCI Germany Index blijven volgen.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

Classic Shares: 5 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

Institutional B Shares: 5 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

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

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	80.952.989,11	111.041.293,77
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	81.099.767,28	111.297.397,31
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	2.472,73	500.922,39
	c) Collateral		0,01
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-81,55	-17.031,52
	c) Ontleningen (-)	-315.323,55	-616.703,27
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	8,61	4.206,10
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	259.458,39	-0,62
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-93.312,80	-127.496,63
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	80.952.989,11	111.041.293,77
A.	Kapitaal	100.394.467,63	97.240.838,14
B.	Deelneming in het resultaat	-156.311,49	-206.578,28
D.	Resultaat van het boekjaar	-19.285.167,03	14.007.033,91
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's		0,01
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	-21.443.650,12	12.975.767,78
D.	Andere effecten		-3.527,88
F.	Financiële derivaten		
	I) Op financiële indexen		
	Termijncontracten	148.775,00	-235.575,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	2.688,13	-4.496,80
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	2.092.415,65	5.159.356,16
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-15.950.991,07	6.495.019,98
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.368.168,54	-2.451.465,08
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-5.065.443,03	3.529.257,04
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	2.919.421,21	2.412.897,97
B.	Interesten		
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	1.077,65	7.413,79
	b) Deposito's en liquide middelen	2.170,92	68,76
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-24.162,49	-4.753,63
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	3.271,51	6.365,48
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.877,21	-9.188,88
B.	Financiële kosten (-)	-2.556,47	-2.990,83
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-35.777,39	-46.531,76
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a) Financieel beheer		
	Classic Shares	-551.780,75	-733.835,04
	Institutional B Shares	-1.649,27	-8.369,39
	Classic Shares CSOB CZK	-53.705,33	-61.610,81
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-87.047,76	-116.655,64
	c) Commerciële vergoeding	-625,00	
E.	Administratiekosten (-)	-6,89	-1.011,46
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.738,46	-6.115,65
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-558,25	-481,37
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.987,08	-6.120,32
J.	Taksen		
	Classic Shares	-71.086,52	-93.967,44
	Institutional B Shares	-65,66	-433,39
	Classic Shares CSOB CZK	-562,20	-445,20
L.	Andere kosten (-)	-67.734,60	-59.369,38
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	2.007.019,97	1.274.865,81

V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-19.285.167,03	14.007.033,91
VII.	Resultaat van het boekjaar	-19.285.167,03	14.007.033,91

Bestemming van de resultaten		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-19.441.478,52	13.800.455,63
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-19.285.167,03	14.007.033,91
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-156.311,49	-206.578,28
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	20.415.382,43	-13.004.709,30
IV.	(Dividenduitkering)	-973.903,91	-795.746,33

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Germany

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Cyprus</u>							
AROWNTOWN PROPERTY HOLD SA -	74.951,00	EUR	2,183	163.618,03		0,20	0,20
<u>Duitsland</u>							
ADIDAS AG -	12.831,00	EUR	127,460	1.635.439,26		2,02	2,02
ALLIANZ AG REG	30.454,00	EUR	200,900	6.118.208,60		7,54	7,56
ASCLEPION-MEDITEC AG -	3.019,00	EUR	117,900	355.940,10		0,44	0,44
BASF SE -	68.427,00	EUR	46,390	3.174.328,53		3,91	3,92
BAYER AG -	73.243,00	EUR	48,325	3.539.467,98		4,36	4,37
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (FRA)(PREF)	4.457,00	EUR	79,550	354.554,35		0,44	0,44
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG -	24.631,00	EUR	83,380	2.053.732,78		2,53	2,54
BECHTLE AG -	6.144,00	EUR	33,060	203.120,64		0,25	0,25
BEIERSDORF AG -	7.562,00	EUR	107,200	810.646,40		1,00	1,00
BRENTAG AG -	11.591,00	EUR	59,720	692.214,52		0,85	0,86
COMMERZBANK AG -	79.860,00	EUR	8,836	705.642,96		0,87	0,87
CONTINENTAL AG -	8.253,00	EUR	55,980	462.002,94		0,57	0,57
COVESTRO AG -	14.494,00	EUR	36,550	529.755,70		0,65	0,65
DAIMLER TRUCK HOLDING AG -	33.956,00	EUR	28,945	982.856,42		1,21	1,21
DELIVERY HERO SE -	12.672,00	EUR	44,780	567.452,16		0,70	0,70
DEUTSCHE BANK AG REG	153.406,00	EUR	10,588	1.624.262,73		2,00	2,01
DEUTSCHE BOERSE AG -	14.157,00	EUR	161,400	2.284.939,80		2,82	2,82
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG	44.843,00	EUR	7,765	348.205,90		0,43	0,43
DEUTSCHE POST AG -	73.843,00	EUR	35,180	2.597.796,74		3,20	3,21
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN REG	241.635,00	EUR	18,638	4.503.593,13		5,55	5,56
DR ING HC F PORSCHE AG -	8.543,00	EUR	94,750	809.449,25		1,00	1,00
E.ON SE -	166.583,00	EUR	9,334	1.554.885,72		1,92	1,92
EVONIK INDUSTRIES AG -	15.732,00	EUR	17,935	282.153,42		0,35	0,35
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO -	15.388,00	EUR	30,570	470.411,16		0,58	0,58
FRESENIUS SE & CO KGAA (FRA)	31.424,00	EUR	26,250	824.880,00		1,02	1,02
GEA AG -	11.307,00	EUR	38,200	431.927,40		0,53	0,53
HANNOVER RUECK SE (FRA) NAAM	4.524,00	EUR	185,500	839.202,00		1,03	1,04
HEIDELBERGCEMENT AG -	10.864,00	EUR	53,280	578.833,92		0,71	0,72
HELLOFRESH SE -	12.397,00	EUR	20,530	254.510,41		0,31	0,31
HENKEL KGAA (FRA)	7.796,00	EUR	60,250	469.709,00		0,58	0,58
HENKEL KGAA PREF	13.120,00	EUR	65,020	853.062,40		1,05	1,05
INFINEON TECHNOLOGIES AG -	97.239,00	EUR	28,430	2.764.504,77		3,41	3,42
KNORR-BREMSE AG -	5.442,00	EUR	51,040	277.759,68		0,34	0,34
LEG IMMOBILIEN AG -	5.464,00	EUR	60,860	332.539,04		0,41	0,41
MERCEDES-BENZ GROUP AG -	59.798,00	EUR	61,400	3.671.597,20		4,53	4,54
MERCK KGAA -	9.598,00	EUR	180,900	1.736.278,20		2,14	2,15
MTU AERO ENGINES AG -	4.009,00	EUR	202,200	810.619,80		1,00	1,00
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNG AG REG	10.440,00	EUR	304,000	3.173.760,00		3,91	3,92
NEMETSCHK SE -	4.332,00	EUR	47,690	206.593,08		0,26	0,26
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE PREF	11.488,00	EUR	51,240	588.645,12		0,73	0,73
PUMA SE (FRA)	7.920,00	EUR	56,700	449.064,00		0,55	0,56
RATIONAL AG -	384,00	EUR	555,000	213.120,00		0,26	0,26
RHEINMETALL AG (FRA)	3.268,00	EUR	186,050	608.011,40		0,75	0,75
RWE AG -	47.792,00	EUR	41,590	1.987.669,28		2,45	2,46
SAP AG -	77.840,00	EUR	96,390	7.502.997,60		9,25	9,27
SCOUT24 AG -	6.017,00	EUR	46,930	282.377,81		0,35	0,35
SIEMENS AG REG	57.024,00	EUR	129,640	7.392.591,36		9,12	9,13
SIEMENS ENERGY AG -	32.708,00	EUR	17,575	574.843,10		0,71	0,71
SIEMENS HEALTHINEERS AG -	21.156,00	EUR	46,730	988.619,88		1,22	1,22
SYMRISE AG -	9.961,00	EUR	101,650	1.012.535,65		1,25	1,25
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING -	78.104,00	EUR	2,303	179.873,51		0,22	0,22
UNITED INTERNET AG -	7.277,00	EUR	18,890	137.462,53		0,17	0,17
VOLKSWAGEN AG -	2.214,00	EUR	147,650	326.897,10		0,40	0,40
VOLKSWAGEN AG PREF	13.801,00	EUR	116,420	1.606.712,42		1,98	1,99
VONOVIA SE -	53.030,00	EUR	22,020	1.167.720,60		1,44	1,44
ZALANDO SE -	16.716,00	EUR	33,110	553.466,76		0,68	0,68
<u>Frankrijk</u>							
SARTORIUS STEDIM BIOTECH -	1.826,00	EUR	369,400	674.524,40		0,83	0,83
<u>Nederland</u>							

QIAGEN NV -	17.064,00	EUR	47,010	802.178,64	0,99	0,99
Totaal aandelen				81.099.767,28	100,00	100,18
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				81.099.767,28	100,00	100,18
LIQUIDE MIDDELEN						
Zichtrekeningen						
<u>België</u>						
KBC GROUP CHF	8,50	CHF	1,000	8,61	0,00	0,00
KBC GROUP CZK	-100.693,28	CZK	1,000	-4.168,80	0,00	-0,01
KBC GROUP EURO	-311.152,27	EUR	1,000	-311.152,27	0,00	-0,38
KBC GROUP USD	-2,65	USD	1,000	-2,48	0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				-315.314,94	0,00	-0,39
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-315.314,94	0,00	-0,39
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN						
Vorderingen						
<u>België</u>						
KBC GROUP CZK TE ONTVANGEN	8.016,28	CZK	1,000	331,88	0,00	0,00
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	2.140,85	EUR	1,000	2.140,85	0,00	0,00
Totaal vorderingen				2.472,73	0,00	0,00
Schulden						
<u>België</u>						
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-81,55	EUR	1,000	-81,55	0,00	0,00
Totaal schulden				-81,55	0,00	0,00
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				2.391,18	0,00	0,00
ANDERE						
Te ontvangen interesten		EUR		259.458,39	0,00	0,32
Te betalen kosten		EUR		-93.312,80	0,00	-0,12
TOTAAL ANDERE				166.145,59	0,00	0,21
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				80.952.989,11	0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
België	-0,56	-0,11	-1,05	-0,39
Cyprus	0,48	0,35	0,31	0,20
Duitsland	98,52	97,76	98,84	98,37
Frankrijk	0,86	1,16	0,81	0,83
Nederland	0,70	0,84	1,03	0,99
V.S.A.	0,00	0,00	0,06	0,00
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
Cyclische Sectoren	25,73	25,58	26,39	26,44
Consumenten(Cyclisch)	23,47	22,12	21,33	20,95
Consumenten(Niet cyclisch)	2,59	2,39	1,40	1,25
Farma	7,12	8,07	7,93	7,22
Financiële sectoren	13,21	13,95	15,84	17,80
Technologie	15,28	16,02	13,61	14,14
Telecommunicatie	4,62	4,22	6,40	5,78
Nutsbedrijven	3,32	3,99	4,16	4,37
Vastgoed	4,66	3,66	2,94	2,05
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
KROON TSJECHIE	0,03	0,00	0,04	-0,01
EURO	99,97	100,00	99,96	100,01
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Multi Track Germany (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	2.537.254,44	762.459,95	3.299.714,39
Verkopen	7.371.633,88	4.865.385,40	12.237.019,28
Totaal 1	9.908.888,32	5.627.845,35	15.536.733,67
Inschrijvingen	2.339.274,33	1.038.426,75	3.377.701,08
Terugbetalingen	9.059.553,76	4.193.834,92	13.253.388,68
Totaal 2	11.398.828,08	5.232.261,67	16.631.089,76
Gemiddelde van de totale activa	94.970.946,22	79.521.565,06	87.184.458,11
Omloopsnelheid	-1,57%	0,50%	-1,25%

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						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2020 - 12	8.148,46	4.434,44	27.075,78	46.268,46	171.925,14	214.169,53	386.094,67
2021 - 12	5.736,80	1.477,57	24.313,50	40.372,58	153.348,44	175.274,52	328.622,96
2022 - 12	4.051,83	2.073,87	16.906,33	21.336,55	140.493,94	156.011,84	296.505,78

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	2.387.853,87	762.720,02	8.600.302,61	9.016.150,69
2021 - 12	2.157.289,48	328.149,93	9.161.444,90	9.008.425,87
2022 - 12	1.355.828,40	404.768,69	5.575.307,39	4.116.301,62

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	104.116.129,59	345,02	209,18
2021 - 12	99.424.428,30	388,55	227,30
2022 - 12	73.284.288,75	319,03	182,44

Classic Shares CSOB CZK

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2020 - 12	45.983,83		56.932,40		190.346,20		190.346,20
2021 - 12	36.820,04		52.754,75		174.411,49		174.411,49
2022 - 12	30.531,23		19.256,62		185.686,11		185.686,11

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in Tsjechische kroon)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	45.759.332,53		60.989.726,15	
2021 - 12	46.143.437,64		65.533.270,19	
2022 - 12	32.515.962,09		20.726.907,95	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in Tsjechische kroon)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	222.919.134,72	1.171,10	
2021 - 12	217.835.567,30	1.248,96	
2022 - 12	185.229.803,70	997,54	

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2020 - 12	12.673,00		23.641,60		8.190,00		8.190,00
2021 - 12	8.041,00		9.032,00		7.199,00		7.199,00
2022 - 12	938,00		8.137,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	4.077.203,39		6.974.460,95	
2021 - 12	2.987.914,63		3.377.592,89	
2022 - 12	342.999,30		2.928.520,09	

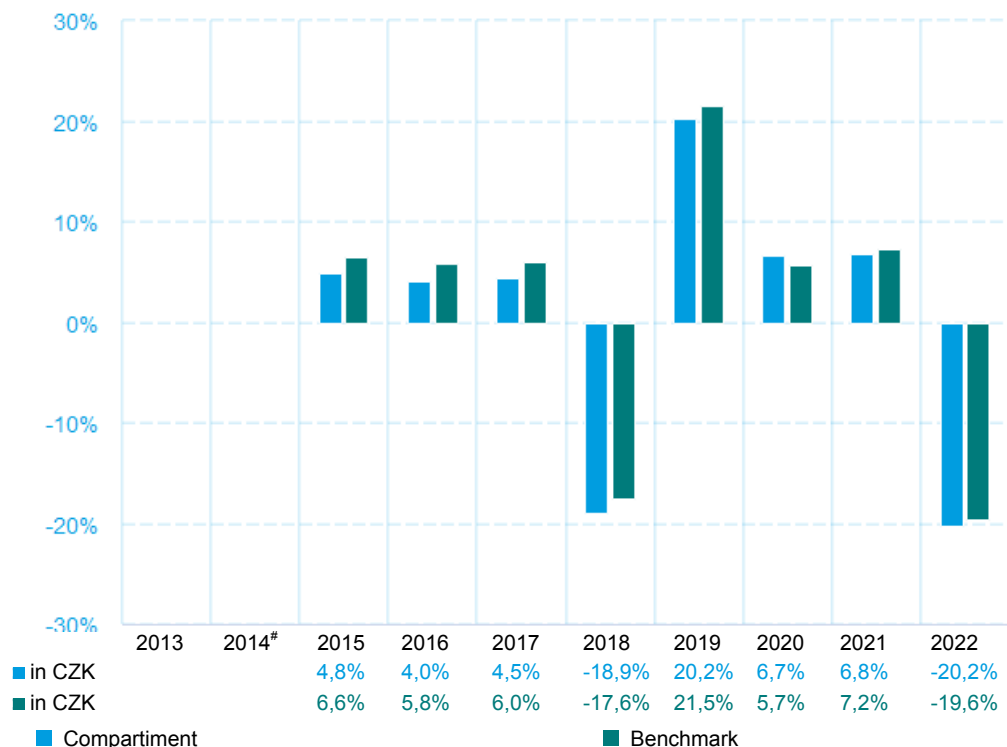
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	2.867.292,76	350,10	
2021 - 12	2.850.839,85	396,00	
2022 - 12	0,00	0,00	

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares CSOB CZK

BE6271852269
KBC Multi Track Germany Classic Shares CSOB CZK KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (in CZK)

Als de resultaten uitgedrukt zijn in een andere munt dan de euro, kan het rendement door wisselkoersschommelingen hoger of lager uitvallen.



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	BE6271852269	CZK	-20,25%	-19,57%	-3,15%	-3,02%	-2,41%	-1,80%			01/12/2014	0,01%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

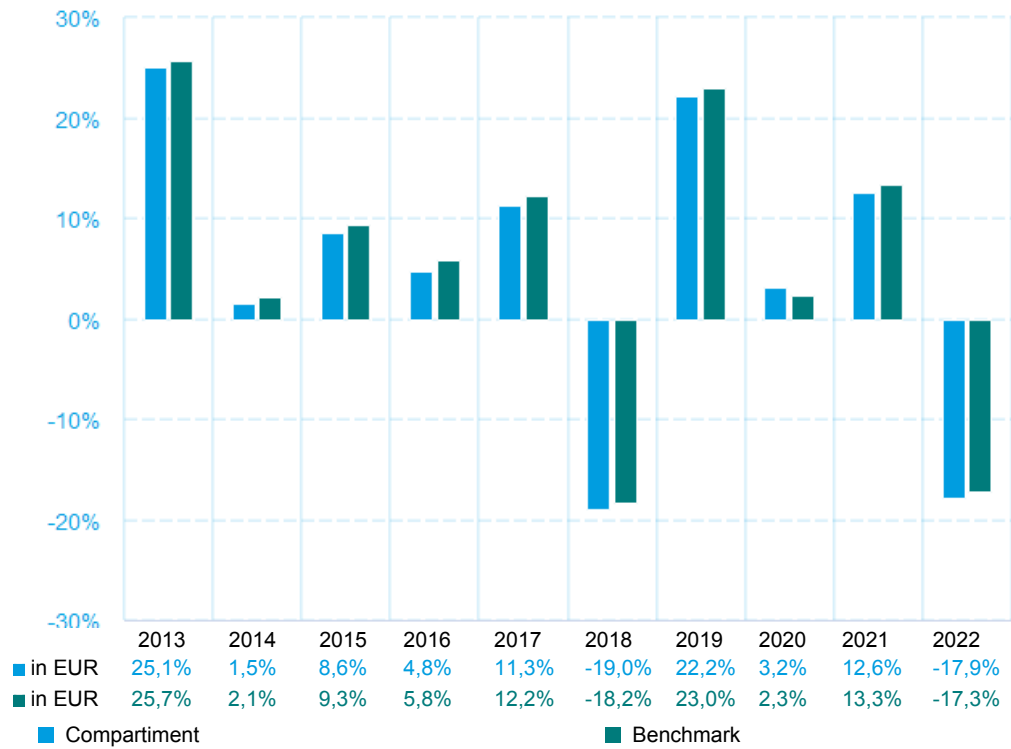
Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares CSOB CZK

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in CZK en 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 uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

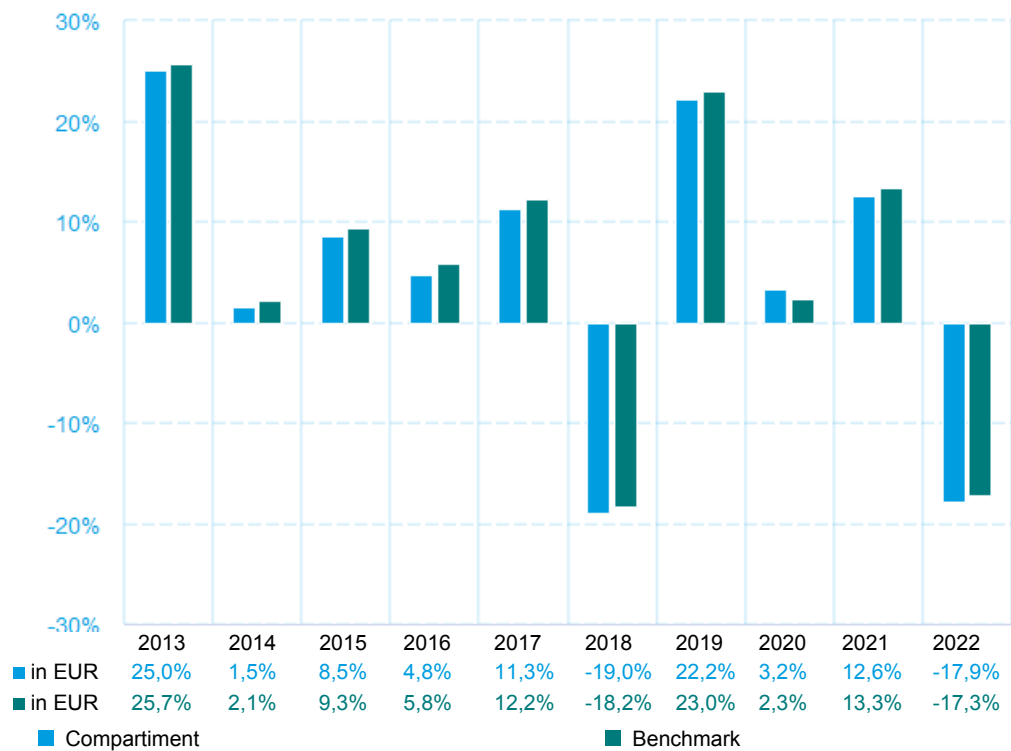
Classic Shares

BE0165668899
 KBC Multi Track Germany Classic Shares KAP
 jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (in EUR)



Classic Shares

BE0165669905
 KBC Multi Track Germany Classic Shares DIV
 jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (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	BE0165668899	EUR	-17,89%	-17,25 %	-1,56%	-1,36%	-1,14%	-0,71%	4,26%	4,85%	25/11/1997	2,34%
DIV	BE0165669905	EUR	-17,89%	-17,25 %	-1,54%	-1,36%	-1,13%	-0,71%	4,25%	4,85%	25/11/1997	2,32%

* De rendementcijfers 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 .
- 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 rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementcijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

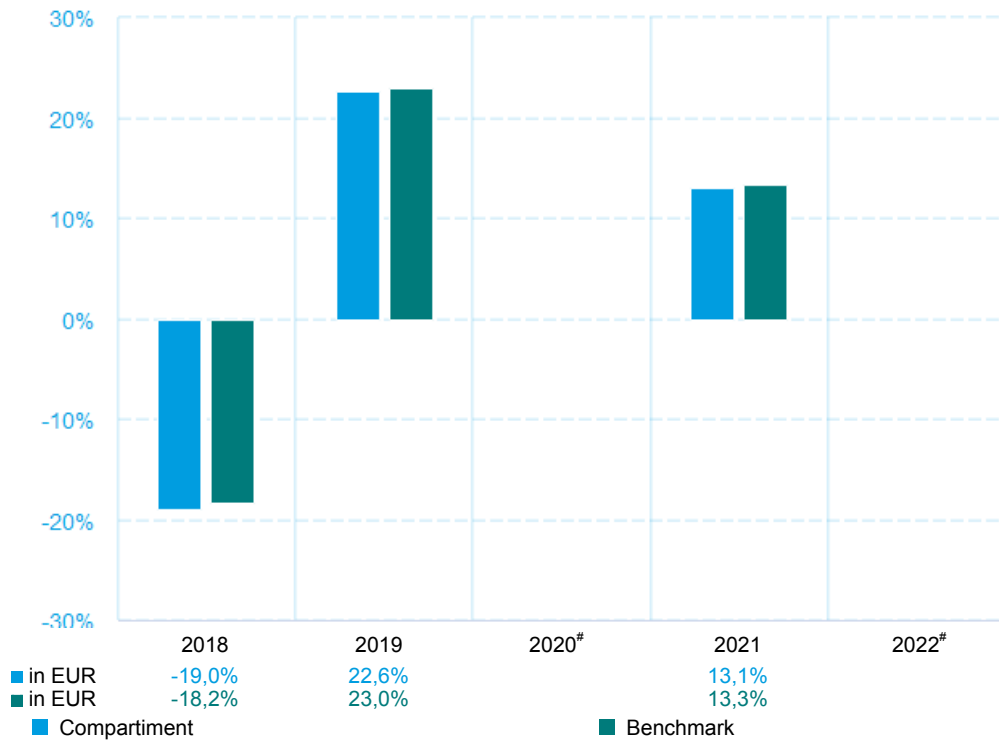
Dividend op ex-dividenddatum 31/03/2023: 4,3697 EUR netto (6,2425 EUR bruto).

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging wordt de belegger erop gewezen dat de Algemene Vergadering van het fonds zal beslissen om een dividend betaalbaar te stellen niettegenstaande er voor het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft, een negatief "te bestemmen resultaat" werd bereikt.

De belegger wordt er tevens op gewezen dat het uit te keren dividend rechtstreeks voortkomt uit de intresten, dividenden en gerealiseerde meerwaarden die als gevolg van de gedane beleggingen werden ontvangen tijdens het boekjaar waarop het uit te keren dividend betrekking heeft.

Institutional B Shares

BE6294785678
KBC Multi Track Germany Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (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.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- 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 uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares CSOB CZK Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,947%
Transactiekosten: 0,008%

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,023%
Transactiekosten: 0,008%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,024%
Transactiekosten: 0,008%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 31 december 2022 .

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'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervenootschap heeft 54,35% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares CSOB CZK

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. (*) 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	-	
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 onafhankelijke 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)	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

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. (*) 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	-	
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 onafhankelijke 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)	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 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. (*) 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	-	
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 onafhankelijke 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)	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 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.

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 01/01/2022 tot 01/12/2022 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 700,47 EUR en voor de Beheersvenootschap 280,19 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 beheervenootschap 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. Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 0 en 1, met een marktwaarde die tussen 0 en 455212 EUR schommelde. 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: Goldman Sachs

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 aandelengedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: overheidsobligaties van Oostenrijk, België, Duitsland, Nederland, Luxemburg, UK, Frankrijk, US, Zwitserland en in EUR, USD of GBP uitgedrukte supranationale obligaties uitgegeven door de EIB of door de KFW.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is geen herbelegging 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	mun
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	mun
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)	n.v.t.

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>mont</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 (Goldman Sachs)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	1.077,65	280,19	96,99
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	377,18		
% van het totale rendement	35,00 %		

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Multi Track Netherlands
 - 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
 - 2.1.11. Value-at-Risk
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Netherlands
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Multi Track Netherlands (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 Multi Track Netherlands

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 25 november 1996

Initiële inschrijvingsprijs: 250 NLG

Uitdrukkingsmunt: EUR

Distributie

Lanceringsdatum: 25 november 1996

Initiële inschrijvingsprijs: 250 NLG

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 aandelen.

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

De portefeuille van het compartiment wordt passief beheerd. Meer informatie hierover kan worden teruggevonden in de titel "Volgen van indices". De activa zijn hoofdzakelijk belegd in aandelen (of aandelengerelateerde instrumenten) die voorkomen in de AEX- Net Return Index.

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'), 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.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Volgen van benchmarks

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

Betrokken index/indices: AEX Net Return, die de 25 meest verhandelde aandelen genoteerd op Euronext Amsterdam bevat. Bijkomende informatie over deze index en zijn samenstelling zijn te vinden op volgende website:

www.euronext.com

Methode gebruikt om de index/indices te volgen: fysieke replicatie op basis van full replication: De beheerder beoogt elk aandeel dat deel uitmaakt van de referentie-index in de beleggingsportefeuille van het compartiment op te

nemen, waarbij elk aandeel hetzelfde gewicht krijgt als in de referentie-index. De beheerder behoudt echter de vrijheid om in beperkte mate af te wijken van de referentie-index. Redenen daartoe kunnen o.a. zijn: regulatorische beperkingen, beperkte liquiditeit van aandelen in de index, de beperkingen vermeld in de 'Informatie betreffende de Bevek – E. Sociale, ethische en milieuaspecten'. Hoofdzakelijk om toe- en uittredingen op te vangen en daarbij transactiekosten te vermijden kan in beperkte mate ook gebruik worden gemaakt van synthetische replicatie via het gebruik van futures.

De index 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 1%. Mogelijke oorzaken van deze tracking error kunnen zijn: de gebruikte methode om de index te volgen, transactiekosten, dividendherinvestering, de kosten in het algemeen ten laste van het compartiment, eventuele opbrengsten van uitlening van financiële instrumenten.

Wanneer de samenstelling van de index niet meer voldoende gediversifieerd is of de index niet meer voldoende representatief is voor de markt waarop hij betrekking heeft of de waarde en de samenstelling van de index niet meer op passende wijze wordt bekendgemaakt, licht de beheerverenootschap de Raad van Bestuur onverwijld in. De Raad van Bestuur zal zich beraden over de gepaste actie in het belang van de belegger en kan de algemene vergadering samenroepen teneinde het beleggingsbeleid te wijzigen.

Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen bezitten alle (intellectuele) eigendomsrechten met betrekking tot de index. Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen doen niet aan sponsoring, ondersteuning en hebben geen enkele betrokkenheid bij de uitgifte en het aanbieden van het product. Euronext N.V. en haar dochtermaatschappijen kunnen niet aansprakelijk worden gesteld voor onnauwkeurigheden in de data waarop de index is gebaseerd, onjuistheden, vergissingen of weglatingen bij de berekening en/of verspreiding van de index, of voor de manier waarop deze wordt toegepast bij de uitgifte en het aanbieden daarvan.

De AEX index is een geregistreerd handelsmerk van Euronext N.V. of haar dochtermaatschappijen.

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

IVESAM NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiedeelbewijs (ISIN-code: BE0161292785) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,81%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,15%

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 grens niet.

Tracking error en annual tracking difference voor het Distributiedeelbewijs (ISIN-code: BE0161293791) berekend in de munt van het deelbewijs.

Annual tracking difference: -0,81%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde deelbewijs en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 0,15%

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 grens niet.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Zoals bepaald in het prospectus, was het fondsbeheer erop gericht het rendement van de MSCI AEX Index weer te geven.

2.1.8. Toekomstig beleid

Zoals bepaald in het prospectus, zal het fonds het rendement van de MSCI AEX Index blijven volgen.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

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

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	23.873.241,16	28.691.990,80
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	23.868.701,64	28.899.658,88
D.	Andere effecten		7.193,75
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	1.053,98	
B.	Schulden		
	c) Ontleningen (-)	-7,04	-181.410,85
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	30.621,18	
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	-0,01	-0,01
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-27.128,59	-33.450,97
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	23.873.241,16	28.691.990,80
A.	Kapitaal	27.390.730,93	21.902.501,41
B.	Deelneming in het resultaat	-5.186,05	-8.718,19
D.	Resultaat van het boekjaar	-3.512.303,72	6.798.207,58
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's		
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.B.	Verkochte termijncontracten		
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	-3.734.083,34	6.652.570,06
D.	Andere effecten	-7.193,75	-0,04
F.	Financiële derivaten		
I)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten	57.422,00	-43.754,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-10.438,66	-51,89
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	903.186,53	3.364.496,69
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-4.044.143,22	2.027.073,01
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-485.007,29	-323.910,11
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-68.329,77	1.541.104,54
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	432.232,37	456.537,47
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	12,68	7.747,52
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-5.614,38	-598,26
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.733,69	-3.416,86
B.	Financiële kosten (-)	-755,22	-688,68
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.027,10	-10.560,76
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer	-171.379,17	-187.623,23
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-24.482,67	-26.867,22
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	
E.	Administratiekosten (-)	1,36	-1.000,00
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.254,35	-1.365,75
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-164,39	-120,79
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-3.213,63	-3.646,35
J.	Taksen	-22.869,15	-26.822,99
L.	Andere kosten (-)	-8.137,63	-12.130,65
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	181.990,03	189.443,45
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.512.303,72	6.798.207,58
VII.	Resultaat van het boekjaar	-3.512.303,72	6.798.207,58

Bestemming van de resultaten		31/12/2022 (in euro)	31/12/2021 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	-3.517.489,77	6.789.489,39
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	-3.512.303,72	6.798.207,58
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-5.186,05	-8.718,19
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	3.626.233,72	-6.666.856,86
IV.	(Dividenduitkering)	-108.743,95	-122.632,53

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Netherlands

Benaming	Hoeveelheid op 31/12/2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Frankrijk</u>							
UNIBAIL-RODAMCO SE -	3.732,00	EUR	48,630	181.487,16		0,76	0,76
<u>Luxemburg</u>							
ARCELORMITTAL -	15.196,00	EUR	24,575	373.441,70		1,57	1,56
<u>Nederland</u>							
A.K.Z.O. NOBEL -	5.714,00	EUR	62,560	357.467,84		1,50	1,50
ADYEN BV -	877,00	EUR	1.288,400	1.129.926,80		4,73	4,73
AEGON -	56.447,00	EUR	4,738	267.445,89		1,12	1,12
ASM INTERNATIONAL -	1.473,00	EUR	235,650	347.112,45		1,45	1,45
ASML HOLDING NV -	7.123,00	EUR	503,800	3.588.567,40		15,04	15,03
BE SEMICONDUCTOR -	2.474,00	EUR	56,560	139.929,44		0,59	0,59
EXOR NV -	3.411,00	EUR	68,300	232.971,30		0,98	0,98
HEINEKEN -	7.254,00	EUR	87,880	637.481,52		2,67	2,67
IMCD GROUP NV -	1.803,00	EUR	133,150	240.069,45		1,01	1,01
ING GROEP NV -	122.910,00	EUR	11,388	1.399.699,08		5,86	5,86
KON. AHOLD DELHAIZE NV -	32.927,00	EUR	26,840	883.760,68		3,70	3,70
KONINKLIJKE D.S.M. NV (AMS)	5.503,00	EUR	114,300	628.992,90		2,64	2,64
KONINKLIJKE KPN NV -	103.694,00	EUR	2,890	299.675,66		1,26	1,25
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. -	27.812,00	EUR	14,004	389.479,25		1,63	1,63
NN GROUP NV -	8.518,00	EUR	38,160	325.046,88		1,36	1,36
PROSUS NV -	29.382,00	EUR	64,450	1.893.669,90		7,93	7,93
RANDSTAD NV (AMS)	3.493,00	EUR	56,960	198.961,28		0,83	0,83
SHELL PLC -	130.747,00	EUR	26,480	3.462.180,56		14,51	14,50
SIGNIFY NV -	4.027,00	EUR	31,380	126.367,26		0,53	0,53
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV -	22.836,00	EUR	22,510	514.038,36		2,15	2,15
WOLTERS KLUWER -	8.265,00	EUR	97,760	807.986,40		3,39	3,38
<u>V.K.</u>							
RELX PLC -	62.412,00	EUR	25,840	1.612.726,08		6,76	6,76
UNILEVER PLC -	81.720,00	EUR	46,870	3.830.216,40		16,05	16,05
Totaal aandelen				23.868.701,64		100,00	99,98
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				23.868.701,64		100,00	99,98
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	30.621,18	EUR	1,000	30.621,18		0,00	0,13
KBC GROUP GBP	-4,59	GBP	1,000	-5,17		0,00	0,00
KBC GROUP USD	-2,00	USD	1,000	-1,87		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				30.614,14		0,00	0,13
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				30.614,14		0,00	0,13
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	1.053,98	EUR	1,000	1.053,98		0,00	0,00
Totaal vorderingen				1.053,98		0,00	0,00
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.053,98		0,00	0,00
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,01		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-27.128,59		0,00	-0,11
TOTAAL ANDERE				-27.128,60		0,00	-0,11
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				23.873.241,16		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
België	0,03	-0,63	-0,20	0,13

Frankrijk	1,11	0,84	0,79	0,76
V.K.	20,52	20,80	22,57	22,78
Luxemburg	2,40	2,33	1,81	1,56
Nederland	75,94	76,66	75,03	74,77
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
Cyclische Sectoren	20,71	20,83	22,65	21,71
Consumenten(Cyclisch)	14,75	16,12	15,54	14,74
Consumenten(Niet cyclisch)	21,19	20,55	21,87	22,40
Financiële sectoren	12,85	15,28	15,67	17,36
Technologie	28,24	25,32	21,93	21,78
Telecommunicatie	1,15	1,06	1,55	1,25
Vastgoed	1,11	0,84	0,79	0,76
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Multi Track Netherlands (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	1.430.411,35	303.963,88	1.734.375,23
Verkopen	2.544.716,56	545.215,69	3.089.932,26
Totaal 1	3.975.127,92	849.179,58	4.824.307,49
Inschrijvingen	466.492,97	356.635,16	823.128,13
Terugbetalingen	1.442.396,74	566.497,74	2.008.894,48
Totaal 2	1.908.889,71	923.132,90	2.832.022,61
Gemiddelde van de totale activa	25.143.790,16	23.909.874,77	24.521.896,80
Omloopsnelheid	8,22%	-0,31%	8,12%

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 omloopsnelheidspercentages (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

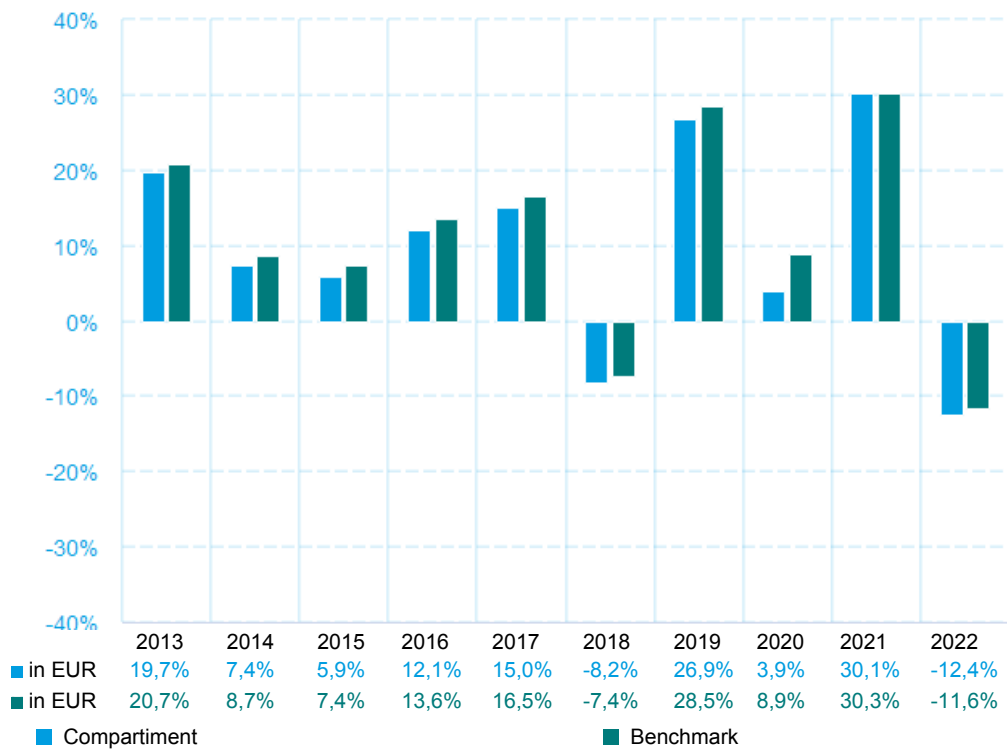
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2020 - 12	2.165,87	1.520,25	5.444,87	3.550,73	46.993,41	28.903,71	75.897,12
2021 - 12	2.864,98	1.741,52	4.309,70	3.633,66	45.548,70	27.011,57	72.560,27
2022 - 12	1.493,11	840,74	2.864,42	3.236,80	44.177,38	24.615,51	68.792,89

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	640.068,76	312.934,39	1.773.147,85	732.061,20
2021 - 12	1.219.094,94	468.484,85	1.803.882,84	957.746,32
2022 - 12	615.900,61	214.212,38	1.173.298,64	847.766,75

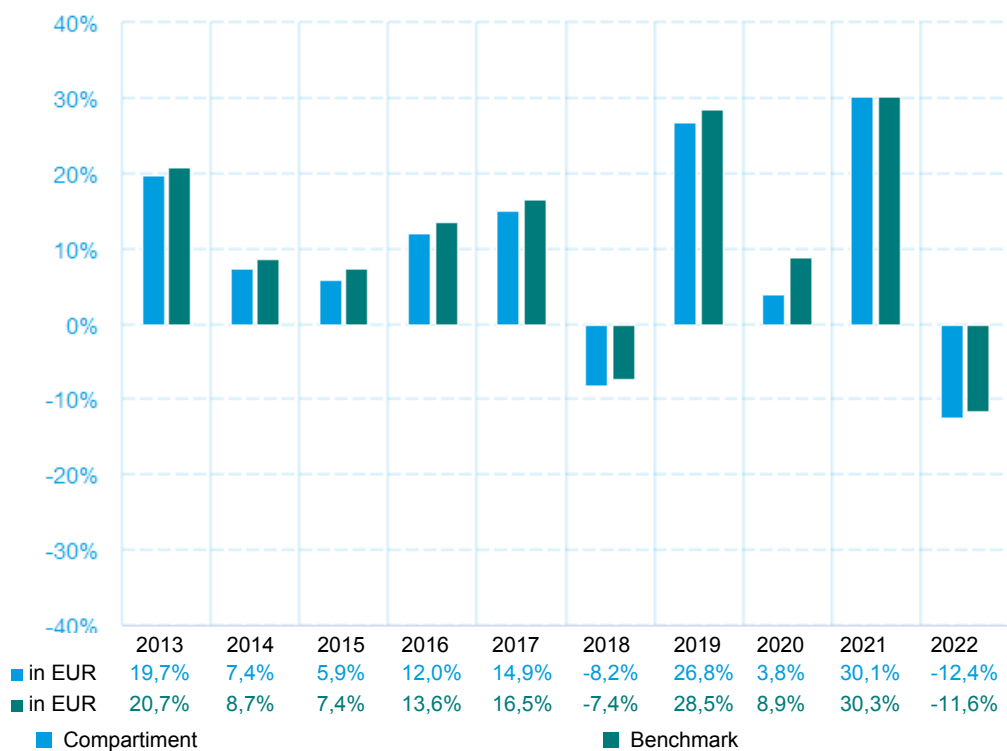
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2020 - 12	23.071.266,05	353,53	223,41
2021 - 12	28.691.990,80	460,03	286,47
2022 - 12	23.873.241,16	403,00	246,58

2.4.5. Rendementscijfers

BE0161292785
KBC Multi Track Nederlands KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (in EUR)



BE0161293791
KBC Multi Track Nederlands DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 31/12/2022 (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	BE0161292785	EUR	-12,40%	-11,59%	5,79%	7,85%	6,64%	8,36%	9,24%	10,78%	25/11/1996	2,54%
DIV	BE0161293791	EUR	-12,39%	-11,59%	5,78%	7,85%	6,63%	8,36%	9,22%	10,78%	25/11/1996	2,53%

* 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 .
- 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 ... N

waaruit C = C0 * ... * 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

Dividend op ex-dividenddatum 31/03/2023: 3,0923 EUR netto (4,4177 EUR bruto).

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging wordt de belegger erop gewezen dat de Algemene Vergadering van het fonds zal beslissen om een dividend betaalbaar te stellen niettegenstaande er voor het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft, een negatief "te bestemmen resultaat" werd bereikt.

De belegger wordt er tevens op gewezen dat het uit te keren dividend rechtstreeks voortkomt uit de intresten, dividenden en gerealiseerde meerwaarden die als gevolg van de gedane beleggingen werden ontvangen tijdens het boekjaar waarop het uit te keren dividend betrekking heeft.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,991%
Transactiekosten: 0,007%

Distributie :

Lopende kosten : 0,990%
Transactiekosten: 0,007%

Percentage berekend op verslagdatum : 31 december 2022 .

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'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervenootschap heeft 50,37% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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. (*): 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	-	
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 onafhankelijke 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)	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 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.

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 01/01/2022 tot 01/12/2022 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 8,24 EUR en voor de Beheersvenootschap 3,30 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 beheervenootschap 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. Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 0 en 3, met een marktwaarde die tussen 0 en 377778 EUR schommelde. 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: Goldman Sachs

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 aandelengedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: overheidsobligaties van Oostenrijk, België, Duitsland, Nederland, Luxemburg, UK, Frankrijk, US, Zwitserland en in EUR, USD of GBP uitgedrukte supranationale obligaties uitgegeven door de EIB of door de KFW.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is geen herbelegging 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	marktwaarde op gesetelde 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	marktwaarde op gesetelde 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)	n.v.t.

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>mont</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 (Goldman Sachs)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	12,68	3,30	1,14
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	4,44		
% van het totale rendement	35,00 %		