

KBC Multi Track Halfjaarverslag 30 juni 2023

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. Geglobaliseerde balans

1.4. Geglobaliseerde resultatenrekening

1.5. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.5.1. Samenvatting van de regels

1.5.2. Wisselkoersen

1. Algemene informatie over de Bevek

1.1. Organisatie van de Bevek

Zetel van de Bevek

Havenlaan 2, B-1080 Brussel, België.

Oprichtingsdatum van de Bevek

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	Directeur CBC Assurance SA, Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven	Voorzitter
Filip Abraham	/	Onafhankelijk Bestuurder
Koen Inghelbrecht	/	Onafhankelijk Bestuurder
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

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>	
Katrien Mattelaer	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Axel Roussis	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Johan Lema	<i>Voorzitter van het Directiecomité</i>	
Jürgen Verschaeve	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Frank Van de Vel	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Chris Sterckx	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Klaus Vandewalle	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	

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

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

Deze personen kunnen tevens bestuurder zijn in diverse beveks.

Commissaris van de beheersvennootschap

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

Financieel portefeuillebeheer

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 beleggingsbeperkingen bepaald in de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus worden nageleefd;
 - 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 BV, 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.

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 (half)jaarverslag heeft de Nederlandstalige tekst de voorrang.

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

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.

Er werden voor deze verslagperiode geen terugbetalingen ontvangen.

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 beheerverenootschap selecteert welke tegenpartijen in aanmerking komen om financiële instrumenten aan uit te lenen.

De geselecteerde tegenpartijen moeten daarbij aan de volgende minimumvoorwaarden voldoen:

Juridische status	Minimumrating	Land van oorsprong
De tegenpartij moet behoren tot één van de volgende categorieën: a) een kredietinstelling; of b) een beleggingsonderneming; of c) een verrekenings- of vereffeninginstelling; 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 effectenleningsysteem beheert.

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

Beleid met betrekking tot de diversificatie van zekerheden en het correlatiebeleid

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

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

Manier waarop de financiële zekerheden worden bewaard

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

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

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

Invloed van EFT's op het risicoprofiel van een compartiment

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

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

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

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

Het uitlenen van effecten stelt een compartiment in de mogelijkheid een bijkomende opbrengst te behalen. Deze opbrengst kan bestaan uit enerzijds een vergoeding die de principaal of de tegenpartij, bij effectenleningen afgesloten via een agent, betaalt en anderzijds inkomsten uit herinvestering. Van deze opbrengst worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35% van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheerverenootschap 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 beheerverenootschap 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 geregelde markt die regelmatig werkt, erkend is en opgesteld 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 beheerverenootschap rekening met het duurzaamheidsrisico zoals omschreven in prospectus onder titel "F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE" als volgt:

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

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

Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator

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

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

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

1.2.1.5. Lopende kosten

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 beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervennootschap 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 distributiekkanalen.

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 beheervennootschap op een bepaalde dag voor uitzonderlijk grote bedragen netto in- of uittredingen in een compartiment vaststelt, kan de beheervennootschap 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 beheervennootschap 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 2023 – 30 juni 2023

Algemeen overzicht

De economische context

De eerste maanden van 2023 werden gekenmerkt door een afnemende recessievrees. In de eurozone werd de vertrouwensverbetering in de hand gewerkt door de lagere aardgasprijzen. Die daling werd ingezet in de laatste maanden van 2022. In de VS was het de consument die zorgde voor een positieve noot. In China werden de strenge covidmaatregelen opgeheven waardoor de heropening van de economie een feit was. Ook hier was het de consument die zorgde voor betere economische indicatoren, o.a. een forse verbetering van de vertrouwensindicator bij de aankoopdirecteuren (PMI).

In de loop van 2022 daalde het consumentenvertrouwen door de gestegen kosten voor levensonderhoud. Vooral de energiekosten swingden de pan uit. De hoge inflatie zorgde ervoor dat de gezinnen hun uitgavenpatroon aanpasten en minder spendeerden. Meteen zorgde dit ook voor onrust bij de bedrijven, wat een negatieve invloed had op het producentenvertrouwen. De daling van de energieprijzen in de eurozone zorgde voor een daling van de inflatie. Ook in de VS werd een daling van de inflatie merkbaar. Hierdoor werden de vooruitzichten voor de economische groei herzien en ebde de recessievrees tijdens de verslagperiode weg. De verbeterde economische cijfers zorgden voor een opwaartse bijstelling van de groeivoorzichten, vooral voor Europa. Een groeivertraging in 2023 kan dus wellicht worden vermeden. In de Verenigde Staten wordt een milde groeivertraging verwacht in de tweede jaarheft van 2023.

Centrale bankiers reageerden sterk op het inflatieprobleem en verhoogden de beleidsrente fors in de loop van 2022. In 2023 werd dit beleid voortgezet. De beleidsrente werd – zeker in de VS – verhoogd in een tempo dat we nooit eerder zagen. Zoals hoger vermeld, zagen we een afkoeling van de inflatie maar de kerninflatie bleef te hoog. Dat dwong de centrale banken de beleidsrente verder te verhogen om hun inflatiedoelstelling te halen.

Monetair beleid

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve de rente voor het eerst in maart 2022 met 25 basispunten verhoogde, volgden er vanaf juni 2022 nog meer rentestijgingen. De voorzitter van de Fed, Jerome Powell, verkondigde tijdens de hoogmis van de centrale bankiers in Jackson Hole in augustus 2022 er alles te zullen aan doen om de inflatie in te dijken, wat ook de gevolgen zouden zijn voor de economie en voor de gezinnen. Hij voegde de daad bij het woord en verhoogde de beleidsrente fors. Terwijl in het verleden rentestijgingen gebeurden in kleine stappen, verhoogde de Fed de rente een aantal keren met 0,75%. De hardnekkigheid van de kerninflatie doet verwachten dat de Amerikaanse beleidsrente verder zal worden opgetrokken in 2023. Recent kondigde de Fed-voorzitter een mogelijke pauze aan in de renteverhogingen. Een einde van de verhogingen is dit echter niet. De Amerikaanse beleidsrente bedroeg aan het einde van de verslagperiode 5,125%.

In Europa liet de ECB in 2022 verstaan dat de inflatieopsporing in de eurozone slechts tijdelijk zou zijn. Dat bleek echter niet lang houdbaar en al gauw volgde de aankondiging dat het aankoopprogramma in juni 2022 zou aflopen en werd de rente in juli voor het eerst opgetrokken 2022 met 50 basispunten. Ook in Europa werd de rente stelselmatig verhoogd, zowel in 2022 en als ook in 2023. Op het einde van de verslagperiode staat de Europese beleidsrente op 3,75%. Aangezien ook in Europa de kerninflatie hardnekkiger blijkt dan verwacht, bestaat ook hier de kans op verdere renteverhogingen.

De wisselmarkten

De afwijkende verwachtingen inzake monetair beleid – de Fed startte eerder dan de ECB met rentestijgingen – zorgt ervoor dat de euro verzwakte t.o.v. de USD. Tijdens de verslagperiode moest de euro 2% prijsgeven t.o.v. de USD. Tegenover de CHF verstevigde de euro met 1,2% en tegenover het Britse pond met 2,9%. Tegenover de Japanse Yen moest de euro 12% prijsgeven.

De aandelenmarkten

Na de berenmarkt rally in de zomer van 2022 corrigeerden de aandelenmarkten in het najaar van 2022 door de oplopende rentevoeten en de recessievrees. De verbeterde economische vooruitzichten en de daling van de energieprijzen zorgde in Europa begin 2023 voor een sterke start van de beurzen. Daar had de heropening van de Chinese economie alles mee te maken. In de VS was de stijging minder fors. De wereldindex uitgedrukt in euro steeg met 11,5% over de voorbije zes maanden.

Bij de traditionele markten stegen de Amerikaanse aandelen met 13,9% uitgedrukt in euro tijdens de verslagperiode. Vooral in het najaar 2022 daalden de Amerikaanse indexen, de Nasdaq op kop. De hogere langetermijnrente woog immers op de zwaargewichten van de Amerikaanse beurs, die zich vooral in de media en technologie bevinden. Het dalende producentenvertrouwen in de verwerkende nijverheid en de mogelijk negatieve impact op de economische groei woog door in het najaar van 2022. De resultaten van het vierde kwartaal van 2022 lagen in de lijn van de verwachtingen. Toch werd algemeen een kleine winstdaling opgetekend. De technologieaandelen in de VS kenden zowel een omzet- als een winstdaling. De vooruitzichten van de bedrijven werden bij de publicatie van de resultaten neerwaarts bijgesteld. Toch waren het net diezelfde technologieaandelen die in de loop van de voorbije zes maanden zorgden voor een sterk herstel van de Amerikaanse beurs.

De eurozone, sterker getroffen door de oorlog in Oekraïne en de vrees voor renteverhogingen wegens de hoge inflatie, ging er tijdens de verslagperiode 11,1% op vooruit. De oorlog in Oekraïne woog door vanwege de afhankelijkheid van diverse Europese landen van de energievoorziening (gas, olie) vanuit Rusland. Het dichtdraaien van de gaskraan in bepaalde landen zorgde voor blijvend hoge energieprijzen. De vooruitzichten op een lagere

inflatie door de gedaalde energieprijzen in de laatste maanden van 2022 zorgden voor een kentering. De bijgestelde economische groeicijfers zorgden voor een boost in Europa. De sterke stijging van de eerste maanden werd echter niet volgehouden. De aandelen in het VK stegen met 6,1%, een opsteker na de turbulente periode door de politieke problemen in dat land. Ook Japan kon zijn rol als defensieve speler waarmaken en steeg de voorbije zes maanden met 10,5%.

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 2022 een uitdagend jaar. De Chinese groei stond in 2022 sterk onder druk en de Chinese regering moest alle zeilen bijzetten om groei te realiseren. Het opheffen van het nulcovidbeleid begin 2023 gaf de Chinese beurs een boost. Tijdens de verslagperiode daalde de Chinese beurs met 7,5%. Aan de eerste sterke stijging na het heropenen van de economie werd geen vervolg gebreed. De stijging was voornamelijk aan de consumptie te danken terwijl de verwerkende nijverheid achterbleef. De contact-intensieve diensten profiteerden van de heropening. De industriële productie bleef onder de verwachtingen, wat zorgde voor een minder sterke groei. De investeringen droegen minder bij aan de groeiherleving in China. Dat kwam onder meer door problemen in de vastgoedsector en de toegenomen bezorgdheid over schulden van lokale overheden. In India steeg de beurs de voorbije zes maanden met 2,8%, terwijl Latijns-Amerika er fors op vooruit ging (15,9%) door de stijging van de grondstoffenprijzen ten gevolge van de heropening van China. Brazilië steeg met 14,3% dankzij de rust die terugkeerde na de presidentsverkiezingen. De Russische beurs deelde door het conflict met Oekraïne in de klappen. Ze werd eerst gesloten en ging daarna enkel voor lokale handelaars weer open. Turkije daalde de afgelopen 6 maanden fors, namelijk 20,8%, en dat vooral in de aanloop naar de presidentsverkiezingen.

De cyclische bedrijven hadden het vorig jaar niet onder de markt. De sombere economische vooruitzichten, vooral in Europa, en de slabakkende economie van China, samen met de oorlog in Oekraïne wogen op deze bedrijven. Door de betere economische vooruitzichten voor 2023 kenden de basismaterialen een heropleving. Over de voorbije zes maanden stegen de basismaterialen met 2,2% dankzij de heropening van China. Hetzelfde beeld zagen we bij de industriële bedrijven die profiteerden van een herstel. De industriële bedrijven stegen met 11%. Binnen de industriële bedrijven stegen de kapitaalgoederen en de commerciële diensten met 11,6%. De transportsector maakte eveneens een herstelbeweging en ging 8,6% hoger dankzij de betere economische vooruitzichten.

De energiesector was de sector bij uitstek in de eerste jaarhelft van 2022. In 2023 krijgen we een ander beeld te zien : de daling van de energieprijzen zorgde voor een terugval van de energiesector met 4,5%. De recente daling van de energieprijzen woog op de sector. Het waren vooral de gasprijzen die fors daalden de voorbije maanden en zelfs noteren onder het niveau van voor de uitbraak van de oorlog. De 'warme' winter was uiteraard gunstig voor het gasverbruik waardoor de voorraden op een hoog peil bleven. Dit verminderde de opwaartse druk op de gasprijzen.

De financiële sector steeg de afgelopen 6 maanden met 1,4%. De gestegen rentevoeten speelden in het voordeel van de financiële instellingen. De opwaartse herziening van de economische groeivoorzichten was eveneens positief aangezien daarbij de kans op wanbetalingen afneemt. De Europese banken hebben 2023 sterk ingezet, beter dan de Amerikaanse banken. In de maand maart werden we echter geconfronteerd met een financiële minicrisis. Het faillissement van SVB en Signature Bank in de VS en de overname van Credit Suisse door UBS in Europa schaadde het vertrouwen in de financiële sector. Dankzij het kordate optreden van de centrale banken, keerde de rust vrij snel terug. Binnen de financiële sector presteerden de gediversifieerde financiële aandelen het best en stegen met 4,6%. De verzekeraars stegen slechts lichtjes (0,3%), terwijl de banken daalden met 0,3%.

De cyclische consumentensectoren stegen de voorbije 6 maanden met 20,9%. De retailsector steeg met 13,9% dankzij het feit dat de problemen met de bevoorradingsketen stilaan opgelost geraken en de transportkosten daalden. De daling van de inflatie zorgde uiteraard voor een boost. De duurzame consumptiegoederen (zoals luxegoederen) stegen met 14,8%. De luxesector kende een erg sterke inhaalbeweging door de Chinese heropening. In China waren de spaartegoeden sterk gestegen tijdens de covidperiode. Na de opheffing van het nulcovidbeleid steeg de Chinese consumptie fors en een deel daarvan ging naar de luxesector. De autosector steeg met 44,8% de voorbije zes maanden, o.a. doordat de problemen met de halfgeleiders opgelost raakten. De betere economische cijfers stelden de consument gerust, wat de vraag naar auto's deed stijgen. De deelsector Diensten aan klanten (toerisme, restaurants) steeg met 17,6%. De afbouw van de covidmaatregelen in Europa en de VS in de loop van 2022 en vooral de heropening van China hadden een positief effect op deze deelsector.

De typisch defensieve Niet-cyclische consumentensectoren stegen met 1,5%. De voedingsbedrijven daalden per saldo met 0,6%. In het begin van het jaar konden de gestegen kosten zoals de personeelskosten nog doorgerekend worden, maar dat verminderde in de loop van de afgelopen zes maanden. De deelsector huishoudproducten kende een stijging van 1,9%. Ook de retailers stegen met 6,6% tijdens de verslagperiode.

De sector Nutsbedrijven beleefde een zwak halfjaar en daalden met 2,9%. De nutsbedrijven daalden vooral in het najaar van 2022. Deze trend zet zich voort in 2023. De zwakke prestatie van de hernieuwbare-energiebedrijven heeft daar alles mee te maken. De gezondheidszorg, een andere defensieve sector, daalde met 1,7%. De farmabedrijven daalden met 3,2%. De grote farmabedrijven hadden een zwak vierde kwartaal met een kleine winstgroeidaling. De deelsector is vrij stevig geprijsd, wat niet kan worden gezegd van de medische technologie. Die deelsector haalde goede vierdekwartaalresultaten en is minder duur. De inhaalbeweging na covid is echter minder sterk dan oorspronkelijk verwacht. Medische technologie steeg met 1,2%.

Technologie moest door de stijgende rente terrein prijsgeven in 2022 maar werd recent opnieuw opgepikt. De technologiesector steeg met 33,9%. De deelsector hardware steeg met 33,1% terwijl software 25,1% steeg. De heropening van China doet de vrees toenemen dat problemen in de toeleveringsketen opnieuw opduiken. De sector

Halfgeleiders steeg daardoor met maar liefst 51,7%. Communicatiediensten steeg met 22,7%. Deze sector bestaat uit de deelsectoren telecom (defensief) en media en entertainment (meer IT-gericht). De telecomsector steeg met slechts 0,1%, terwijl media verstevigde en steeg met 31,2%.

De obligatiemarkten

In het eerste semester van 2023 heeft de obligatierente in de VS en de eurozone opnieuw grote schommelingen ondervonden, onder andere door de bankencrisis in de VS en de verwachting dat de centrale banken hun beleidsrente snel zouden bijsturen. Toch staat de Amerikaanse tienjaarsrente over die periode aan zowat het zelfde niveau, terwijl de Duitse referentie zelfs iets gedaald is. Hoewel de globale inflatie recent wat is teruggevallen, blijft de kerninflatie ook stevig. De centrale banken hebben daarom geen andere keuze dan hun monetair beleid voorlopig krap te houden.

De beleidsrente van de Fed werd sinds maart 2022 al meermaals verhoogd van 0,125% tot 5,125%. Ook de ECB heeft de depositorente sinds juli 2022 opgetrokken van -0,5% naar 3,5%. Hun prioriteit blijft het bestrijden van de hoge inflatie en ze laten zich niet afleiden door recessie of risico's voor de financiële stabiliteit. De piek in de beleidsrente van deze centrale banken nadert stilaan en komt er mogelijk voor of in de zomer van 2023. Beleggers speculeren regelmatig op een snelle daling van die beleidsrente, maar de centrale banken houden vol dat een periode van verkrappend beleid nodig is voor een gezondere inflatieomgeving op lange termijn. Mogelijk heeft de obligatierente begin maart al een piek bereikt.

In maart nam de onrust op de financiële markten tijdelijk toe door problemen in de bankensector. Maar wegens de hoop op betere economische groeivoorzichten gingen de kredietpremies voor bedrijfsobligaties met sterke balansen de laatste 6 maanden per saldo met ongeveer 0,1% omlaag. Binnen de eurozone is het renteververschil op overheidsobligaties tussen Duitsland en de perifere landen zoals Italië ook net iets kleiner geworden. In juli 2022 werd een nieuw ECB-instrument ingevoerd om een eventuele verder spreadstijging tegen te houden, met enig succes, zo blijkt tot nu toe.

Na het dramatische 2022 is het totale plaatje voor de obligatiebelegger over het eerste semester van 2023 positief. Rendementen op overheidsobligaties in euro gaan van 0,7% voor de obligatiereferentie met een looptijd van 1-5 jaar tot 2,5% voor een breed mandje over alle looptijden. Het rendement op bedrijfsobligaties bedroeg 2,2%. Groeimarktobligaties (in lokale munt) brachten in het eerste semester 5,9% (in euro) op, o.a. dankzij een appreciatie van de wisselkoersen.

Verwachtingen

De economische context

Sinds de effecten van de heropening na covid op de Westerse economieën langzaam wegebben en de effecten van het stimuleringsbeleid tijdens de pandemie plaats hebben gemaakt voor een strikt monetair beleid gericht op inflatiebestrijding is het economische plaatje zeer onzeker.

Ondanks steeds hogere rentes en inflatiecijfers die in 40 jaar niet meer werden gezien hield de economie tot nu toe behoorlijk stand, o.a. dankzij een erg levendige arbeidsmarkt. De oorlog in Oekraïne, met (tijdelijk) veel hogere energieprijzen en een bankencrisis 'light' brachten de economie niet van de rails. Toch verwachten de meeste economen dat het strikte rentebeleid, na de nodige vertraging, in de tweede helft van dit jaar tot een lichte achteruitgang van de economie kan zorgen.

Het vooruitzicht op deze groeivertraging en de effecten die dit kan genereren op de winstgevendheid van bedrijven zorgt voor heel wat onzekerheid op de aandelenmarkten. Maar de onderliggende trend blijft momenteel toch opwaarts gericht en dit ondanks het zwakkere economische plaatje. Daarom verwachten we dan ook niet dat deze trend zich zal voortzetten.

Ook de obligatiemarkt heeft het een tijdlang moeilijk gehad om een richting te kiezen. De laatste maanden lijkt men er hier toch stilaan van uit te gaan dat de ergste inflatieproblemen achter ons liggen en dat de centrale bankiers bijna op het einde van hun cyclus van renteverhogingen zijn aangekomen. Afgaand op de rente op langere looptijden houdt men er rekening mee dat de bankiers het geweer van schouder zullen veranderen en de beleidsrente ongewijzigd zullen laten op de huidige hogere niveaus.

Waar we vorig jaar in onze portefeuilles zowel voorzichtig waren voor aandelen als voor obligaties, hebben we ondertussen de obligatiewegingen opgevoerd en beleggen we nu zelfs licht boven de norm. Zolang er geen duidelijkheid is over de omvang van de groeivertraging en de impact ervan op de economie blijven we onder het referentiegewicht belegd in aandelen. Recent hebben we deze onderweging trouwens nog wat verruimd.

Monetair beleid

De economische toestand houdt echter nog steeds risico's in want de hoge energie- en voedselprijzen wegen op het vertrouwen van de consument. Hoeveer de Federal Reserve zal gaan om het inflatiespook te verjagen, blijft koffiedik kijken. Is een afremming van de groei voldoende of is er meer nodig? De Fed verhoogde de rente sinds maart vorig jaar al in acht stappen met maar liefst 500 basispunten. Zowel in dimensie als in tijdsspanne is dit een van de strafste verkrappingscycli uit de geschiedenis. De kans op een milde groeivertraging van de Amerikaanse economie is bijgevolg zeker aanwezig.

De impact van de rentestijgingen op de financieringskosten van woningkredieten en leningen op afbetaling maakt gezinnen ongerust. Recent wordt ook almaar duidelijker dat ondernemers stilaan onzekerder beginnen te worden.

De wisselmarkten

We verwachten een zwakker verloop van de USD in de loop van 2023 vanwege de verwachte milde groeivertraging in de tweede jaarhelft. We verwachten een USD-koers van 1,11 EUR tegen eind 2023.

Financiële markten

De beurzen zweven tussen hoop en vrees. De onzekere economische situatie vertaalt zich in grote schommelingen op de aandelenmarkten. De hoop op een snelle afkoeling van de inflatie en een bijsturing van de strikte rentepolitiek wordt afgewisseld met de vrees voor meer renteverhogingen en een meer uitgesproken terugval van de economie en de bedrijfswinsten. We beleggen onder de norm in aandelen en zoeken sectoren op die minder afhankelijk zijn van schommelingen in de economie. We schakelen geregeld tactisch bij om ook in opwaartse markten een graantje mee te pikken.

De obligatiemarkten blijven in de greep van de rentestijging. Hoewel de zomer wat ontspanning bracht, klommen de rentevoeten sindsdien terug omhoog en bevinden ze zich nu op het hoogste niveau sinds 2011. We hebben al een behoorlijk gewicht aan obligaties in de portefeuille, en recent breidden we deze positie verder uit. Enerzijds is er dankzij de gestegen rente een wat grotere rentebuffer opgebouwd die de rendementen deels beschermt tegen verdere rentestijging, anderzijds volgt er, mocht de economische situatie verslechteren, ongetwijfeld een vlucht naar de 'veilige haven' van staatsobligaties.

We houden liquiditeiten klaar om in te spelen op opportuniteiten.

De aandelenmarkten

Na een verrassend sterk eerste kwartaal verzwakt de komende kwartalen de groei zowel in de VS als in de verschillende Europese landen. In de VS zijn volgens de voorspellingen ook enkele kwartalen van zeer licht negatieve groei mogelijk, vooral in de tweede jaarhelft. De vertrouwensindicatoren in de industrie zakten in de VS tot beneden cruciale niveaus. De dienstensector houdt daarentegen wel goed stand. De inflatie koelt af, maar de kerninflatie blijft hardnekkig. De sterke arbeidsmarkt zorgt voor zowel hogere lonen als meer koopkracht voor de gezinnen. Dit betekent dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) de rente mogelijk nog wat verder zal verhogen in de zomermaanden. In de eurozone is de gevreesde energiecrisis voorlopig uitgebleven en herstelt het vertrouwen in de economie zich in zekere mate. Ook hier blijft de kerninflatie hoog, waardoor de Europese Centrale Bank (ECB) zich eveneens verplicht ziet de rente verder op te trekken. Het einde van het nulcovidbeleid in China geeft vooral de Chinese binnenlandse vraag een boost, de effecten op de industriële sectoren en het buitenland blijven voorlopig beperkt. We behouden een vrij defensieve positionering in de aandelenstrategie.

Regionaal is de portefeuille tamelijk in balans. We behouden een positief advies voor Opkomend Azië en China. De afschaffing van het nulcovidbeleid begin 2023 is positief voor de Chinese groei. Dat de regering er alles wil aan doen om de groei te stimuleren blijkt ook uit het feit dat de reserveverplichting van de banken opnieuw verlaagd werd. Risico's zoals de regulering van technologiebedrijven en de vastgoedsector lijken voorlopig onder controle.

Binnen Azië blijven we ook positief over de regio Pacific, die vooral uit Japanse bedrijven bestaat. Deze regio heeft een uitgesproken defensief karakter en profiteert van het herstel van de economie in opkomend Azië. De goedkope Yen is een voordeel voor de Japanse uitvoerende bedrijven, en de centrale bank kan dankzij de lage inflatie ook nog steeds een soepel monetair beleid voeren.

Tussen de grote westerse blokken wordt onze regionale voorkeur vooral ingegeven door sectorkeuzes. We verlaagden onze positie in de technologiesector begin 2023 waardoor Noord-Amerika een onderwogen positie inneemt. In de eurozone zijn we eveneens licht onderwogen. Europa ex-EMU vindt dan weer steun in de grotere aanwezigheid van defensievere bedrijfstakken, waardoor we voor Europa als geheel een overwogen advies hanteren.

Wat de sectorenkeuze betreft, onderwogen we de cyclische sectoren. We zijn onder de norm belegd in industriële sectoren door de daling in de vertrouwensindicatoren. Een kleinere vraag naar producten zorgt ervoor dat er minder geïnvesteerd wordt. Op korte termijn wegen ook de oorlog in Oekraïne en de hoge energie- en inputprijzen op de winstvooruitzichten voor de sector. We behouden een neutrale visie op de basismaterialen. De heropening van de Chinese economie na het einde van het nulcovidbeleid geeft de grondstoffenmarkten niet de verwachte boost, aangezien het herstel vooral consumptiegedreven is.

We behouden een neutraal advies voor financiële aandelen. Na de faling van enkele Amerikaanse banken en de overname van Credit Suisse door UBS zijn we voorzichtiger geworden voor de bankensector, al behouden we een lichte overweging voor de Europese banken, die zeer goedkoop noteren. De defensievere verzekeraars blijven licht overwogen.

We zijn sterk onderwogen voor de cyclische consumentensectoren, omdat de consument door de hoge inflatie dieper in de buidel moet tasten. We behouden de consumentendiensten op een neutraal niveau. De sector van de cyclische consumentengoederen omvat ook e-commerce-bedrijven, die na de sterke groei tijdens de coronaperiode wat minder aantrekkelijk geworden zijn, en traditionele retailers, op wie de hogere inflatie en het wat tanende consumentenvertrouwen in de VS weegt. Het subsegment van de autoconstructeurs houden we onderwogen vanwege de vrees voor een tanende vraag door de milde recessie in de tweede jaarhelft. Na de sterke rally van het luxesegment (o.m. door de vraag uit China) bouwden we ook dit subsegment af.

Voor de sterk Amerikaans getinte technologiesector zijn we neutraal. We onderwogen de deelsectoren van de halfgeleiders en hardware door de lagere groeivoorzichten op korte termijn. Door de sterke rally onder invloed van AI en ChatGPT zijn deze segmenten bovendien bijzonder duur. Binnen de technologiesector behouden we wel

de softwarebedrijven op een sterk overwogen positie. Deze deelsector heeft prijszettingmacht en heeft minder te lijden onder de inflatie. Mediabedrijven kampten met tegenvallende kwartaalresultaten, al lijkt een mogelijke daling van reclame-inkomsten mee te vallen door de sterke Amerikaanse consument. Hier behouden we dan ook een neutrale visie.

We trekken verder de kaart van de defensieve sectoren. Gezondheidszorg is een defensieve sector die goede bedrijfsresultaten kan voorleggen en waarvoor het risico op toenemende regulering in de VS is afgenomen. We overwegen de farmabedrijven en de medische technologie, omdat de waardering van deze laatste goedkoper is en de kwartaalresultaten beter waren. Ook de telecombedrijven, die zeer laag gewaardeerd zijn, trokken we op naar een neutrale weging.

We overwegen ook de niet-cyclische consumentengoederen. De bedrijven, zoals voedings- en drankproducenten en huishoud- en verzorgingsproducten, bieden stabiele inkomsten in onzekere tijden. We maakten onze portefeuille opnieuw wat defensiever door de voedings- en drankbedrijven sterk te overwegen. We hebben een neutrale visie op de nutsbedrijven en de vastgoedbedrijven houden we licht onderwogen.

We behouden ten slotte een neutrale visie op de traditionele energiesector. De heropening van de Chinese economie zorgde niet voor een grotere vraag naar olie en ook de productiebeperkingen door de OPEC ondersteunen de olieprijs niet.

De obligatiemarkten

De economische groei is zwak. De hoge inflatie dwingt de centrale banken ertoe de beleidsrente op te trekken naar een restrictieve monetaire omgeving. Obligaties zijn anderzijds een veilige haven en bij hogere vrees voor een recessie worden ze opgebouwd, waardoor de rente zakt. Een complexe situatie waarin het onduidelijk is of de belegger meer aandacht zal hebben voor de economische dip, de inflatie of een eventuele ommekeer van het rentebeleid van de centrale bank. In deze context nemen we aan dat de obligatierente nog grote schommelingen zal ondervinden, maar dat een piek in de Duitse tienjaarsrente mogelijk bereikt is.

De Amerikaanse centrale bank (Fed) heeft als prioriteit de torenhoge inflatie te bestrijden. In maart 2022 werd het obligatieaankoopprogramma gestopt en is de Fed voor het eerst sinds 2015 begonnen aan een cyclus van forse rentestijgingen van 0,125% naar het huidige 5,125%. De problemen in de bankensector en de forse en snelle rentestijging pleiten voor een pauze. Die werd in Juni ingelast. Alle opties blijven echter open voor de volgende vergaderingen, al geeft de Fed aan nog niet klaar te zijn. Toch lijkt een piek in de beleidsrente nabij. Voorzitter Powell geeft anderzijds aan dat een daaropvolgende renteknip niet voor 2023 gepland is.

De Europese Centrale Bank (ECB) is ook ongerust over de inflatie die veel te hoog is ten opzichte van de doelstelling. Het obligatieaankoopprogramma liep eind juni 2022 af. Een eerste renteverhoging volgde in juli en ondertussen is de depositeurte al opgetrokken van -0,5% naar +3,5%. Voorzitter Lagarde gaf aan dat de taak nog niet is afgewerkt wegens hardnekkige kerninflatie. De beleidsrente van de ECB wordt verder opgetrokken maar ook hier lijkt de piek in zicht.

Voor de allocatie in obligaties zijn we neutraal. Na de forse stijging sinds begin 2022 van zowel de rente als de kredietpremies zijn obligaties na een lange periode van heel lage rendementen opnieuw interessant. KBC ziet een zwakke economisch groei maar we blijven gespaard van een diepe recessie. We geven daarom de voorkeur aan bedrijfsobligaties van goede kwaliteit boven overheidsobligaties. We vullen beperkt aan met een kleine weging in groeilanden, waar de rendementen heel aantrekkelijk zijn.

De looptijden werden de laatste maanden regelmatig bijgestuurd, maar algemeen korter gehouden dan de referentie (benchmark). De grote renteschommelingen houden waarschijnlijk nog even aan, al zal de trend veel vlakker zijn dan in 2022. Goed blijven navigeren op deze golven zal ook in 2023 het verschil maken.

1.3. Geglobaliseerde balans (in EUR)

Balansschema		30/06/2023	30/06/2022
	TOTAAL NETTO ACTIEF	164.845.274,67	155.276.599,93
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	3.151.493,49	1.871.016,06
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	166.216.235,15	155.676.125,10
	Waarvan uitgeleende aandelen	2.933.908,04	1.821.461,20
D.	Andere effecten	34.294,24	104.153,89
F.	Financiële derivaten		
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	-5.372,00	17.586,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	3.142,65	4.961,81
	c) Collateral	103.315,30	91.197,40
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-84.059,80	-5.275,45
	c) Ontleningen (-)	-1.309.557,09	-919.835,96
	d) Collateral (-)	-3.151.493,49	-1.871.016,06
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	5.595,31	434.206,27
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	18.585,68	-0,71
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-136.904,77	-126.518,42
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	164.845.274,67	155.276.599,93
A.	Kapitaal	151.076.799,28	192.496.244,92
B.	Deelneming in het resultaat	-56.298,98	-56.285,86
D.	Resultaat van de periode	13.824.774,37	-37.163.359,13

	Posten buiten-balanstelling		
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	3.151.493,49	1.871.016,06
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	103.315,30	91.197,40
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten		405.020,00
III.B.	Verkochte termijncontracten	-1.239.600,00	-638.550,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	2.933.908,04	1.821.461,20

1.4. Geglobaliseerde resultatenrekening (in EUR)

Resultatenrekening		30/06/2023	30/06/2022
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a)Aandelen	10.771.677,32	-40.566.377,93
D.	Andere effecten	-20.547,70	1,11
F.	Financiële derivaten		
	l)Op financiële indexen		
	Termijncontracten	29.485,00	143.572,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b)Andere wisselposities en verrichtingen	56,77	-7.719,55
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	1.579.020,44	3.236.191,75
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	10.451.696,99	-33.012.679,37
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-2.271.035,75	-1.117.231,92
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1.020.989,71	-9.536.804,83
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	3.694.392,53	4.075.441,70
B.	Interesten		
	a)Effecten en geldmarkt instrumenten	64.084,96	52.577,70
	b)Deposito's en liquide middelen	630,15	948,97
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-16.808,53	-22.161,97
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	153.993,32	85.979,47
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
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-4.723,80	-11.999,65
B.	Financiële kosten (-)	-2.436,67	-2.441,40
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-31.032,52	-34.841,29
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a)Financieel beheer	-584.906,35	-615.013,29
	b)Administratief- en boekhoudkundig beheer	-83.558,20	-88.173,07
E.	Administratiekosten (-)	15,59	-9,05
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.987,75	-8.510,78
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-16.179,87	-4.775,85
J.	Taksen	-76.080,41	-76.312,02
L.	Andere kosten (-)	-46.299,47	-86.815,74
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	3.044.102,98	3.267.165,25
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.824.774,37	-37.163.359,13

VII. Resultaat van de periode

13.824.774,37	-37.163.359,13
---------------	----------------

1.5. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.5.1. Samenvatting van de regels

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

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

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

Verschillen

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

Indien een dergelijke afwijking een bepaalde tolerantiegrens bereikt of overschrijdt, wordt het verschil vergoed. Deze tolerantiegrens wordt voor de toe- en 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%

1.5.2. Wisselkoersen

1 EUR =	30/06/2023		30/06/2022	
	0.976063	CHF	1.000861	CHF
23.758543	CZK	24.735503	CZK	
0.858142	GBP	0.860842	GBP	
1.091000	USD	1.045450	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
 - 2.2. 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 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.

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.

Tracking error: 0,16%

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.

Tracking error: 0,17%

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.

Houd er daarnaast rekening mee dat dit fonds in de komende verslagperiode betrokken zal zijn bij een fusie. Na de fusie zal dit fonds ophouden te bestaan en zullen de fondsen worden herbelegd in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het overblijvende fonds.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

Een belegging in dit fonds heeft bovendien:

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van beleggingen in aandelen van Belgische bedrijven.
- een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
- een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.

Er is geen kapitaalbescherming.

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

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

2.2. Balans

Balansschema		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	49.131.081,30	52.874.105,85
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	3.151.493,49	1.578.400,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	49.545.488,67	52.403.881,11
	Waarvan uitgeleende aandelen	2.933.908,04	1.573.863,20
D.	Andere effecten	34.285,11	77.677,34
F.	Financiële derivaten		
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	11.628,00	2.761,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	507,41	703,53
	c) Collateral	45.000,00	41.250,00
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-0,11	-6,47
	c) Ontleningen (-)	-470.657,55	-7.601,00
	d) Collateral (-)	-3.151.493,49	-1.578.400,00
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht		394.027,78
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	3.786,14	-0,08
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-38.956,37	-38.587,36
	TOTAAL EIGEN VERMOEGEN	49.131.081,30	52.874.105,85
A.	Kapitaal	50.593.095,75	61.345.620,94
B.	Deelneming in het resultaat	-9.143,67	-3.481,94
D.	Resultaat van de periode	-1.452.870,78	-8.468.033,15

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	3.151.493,49	1.578.400,00
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	45.000,00	41.250,00
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten		405.020,00
III.B.	Verkochte termijncontracten	-426.000,00	
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	2.933.908,04	1.573.863,20

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	-2.196.869,02	-9.426.075,04
D.	Andere effecten	-20.547,70	1,11
F.	Financiële derivaten		
I)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten	63.560,00	-18.900,00
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	612.052,12	952.140,23
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-1.141.451,97	-8.649.344,86
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-863.901,86	-124.581,14
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-760.555,01	-1.623.188,16
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	783.382,12	1.148.341,56
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	56.340,51	52.565,22
b)	Deposito's en liquide middelen	350,03	
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-11.353,50	-4.591,05
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	153.993,32	85.979,47
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.873,70	-3.075,11
B.	Financiële kosten (-)	-787,51	-792,02
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.296,86	-9.751,54
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer	-183.588,08	-200.305,53
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.226,96	-28.615,12
E.	Administratiekosten (-)	2,27	-3,52
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.197,81	-2.819,84
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-5.049,15	-1.246,91
J.	Taksen	-25.515,71	-29.086,02
L.	Andere kosten (-)	-28.193,03	-29.658,81
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	700.985,94	976.940,78
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.452.870,78	-8.468.033,15
VII.	Resultaat van de periode	-1.452.870,78	-8.468.033,15

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Belgium

Benaming	Hoeveelheid op 30/06/2023	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 -	10.436,00	EUR	150,800	1.573.748,80		3,17	3,20
AEDIFICA -	19.470,00	EUR	58,700	1.142.889,00		2,31	2,33
AGEAS NV -	77.297,00	EUR	37,110	2.868.491,67		5,78	5,84
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV -	109.192,00	EUR	51,830	5.659.421,36		11,41	11,52
BARCO NV NEW	33.405,00	EUR	22,840	762.970,20		1,54	1,55
COFINIMMO -	15.755,00	EUR	68,800	1.083.944,00		2,19	2,21
D'IETEREN -	10.603,00	EUR	161,900	1.716.625,70		3,46	3,49
ELIA SYSTEM OPERATOR -	15.856,00	EUR	116,300	1.844.052,80		3,72	3,75
G.B.L. -	43.989,00	EUR	72,160	3.174.246,24		6,40	6,46
GALAPAGOS GENOMICS NV -	22.085,00	EUR	37,370	825.316,45		1,66	1,68
KBC GROUP -	100.457,00	EUR	63,920	6.421.211,44		12,95	13,07
MELEXIS NV -	9.683,00	EUR	89,900	870.501,70		1,76	1,77
PROXIMUS -	73.480,00	EUR	6,824	501.427,52		1,01	1,02
SOFINA -	7.387,00	EUR	189,700	1.401.313,90		2,83	2,85
SOLVAY -	32.987,00	EUR	102,300	3.374.570,10		6,81	6,87
U.C.B. -	60.599,00	EUR	81,200	4.920.638,80		9,92	10,02
UMICORE -	94.481,00	EUR	25,590	2.417.768,79		4,88	4,92
WAREHOUSE DISTR. DE PAUW -	78.213,00	EUR	25,120	1.964.710,56		3,96	4,00
<u>Nederland</u>							
APERAM -	20.568,00	EUR	28,580	587.833,44		1,19	1,20
ARGENX SE -	18.103,00	EUR	355,400	6.433.806,20		12,98	13,10
Totaal aandelen				49.545.488,67		99,91	100,84
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>België</u>							
BEL20-INDEX Jul-23	-12,00	EUR	3.550,000	-426.000,00		-0,86	-0,87
Orderrekeningen (future)							
<u>België</u>							
BEL20-INDEX Jul-23	437.628,00	EUR	1,000	437.628,00		0,88	0,89
Totaal opties en futures				11.628,00		0,02	0,02
Rechten							
<u>België</u>							
AEDIFICA -	19.470,00	EUR	1,341	26.107,71		0,05	0,05
AEDIFICA -	19.470,00	EUR	0,420	8.177,40		0,02	0,02
Totaal rechten				34.285,11		0,07	0,07
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				49.591.401,78		100,00	100,94
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING	3.151.493,49	EUR	1,000	3.151.493,49		0,00	6,41
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				3.151.493,49		0,00	6,41
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	-453.809,55	EUR	1,000	-453.809,55		0,00	-0,92
Totaal zichtrekeningen				-453.809,55		0,00	-0,92
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	-16.848,00	EUR	1,000	-16.848,00		0,00	-0,03
Totaal beheerde futurerekeningen				-16.848,00		0,00	-0,03
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-470.657,55		0,00	-0,96
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							

Vorderingen							
België							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	507,41	EUR	1,000	507,41	0,00	0,00	
KBC GROUP TE RECUPEREN RV IN EUR	-0,00	EUR	1,000	0,00	0,00	0,00	
V.S.A.							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	45.000,00	EUR	1,000	45.000,00	0,00	0,09	
Totaal vorderingen				45.507,41	0,00	0,09	
Schulden							
België							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING TEGENP	-3.151.493,49	EUR	1,000	-3.151.493,49	0,00	-6,41	
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-0,11	EUR	1,000	-0,11	0,00	0,00	
Totaal schulden				-3.151.493,60	0,00	-6,41	
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-3.105.986,19	0,00	-6,32	
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,09	0,00	0,00	
Verlopen interesten		EUR		3.786,23	0,00	0,01	
Te betalen kosten		EUR		-38.956,37	0,00	-0,08	
TOTAAL ANDERE				-35.170,23	0,00	-0,07	
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				49.131.081,30	0,00	100,00	

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
België	86,14	83,34	88,23	85,65
Nederland	13,86	16,59	11,77	14,29
V.S.A.	0,00	0,07	0,00	0,06
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
Cyclische Sectoren	15,69	15,81	18,45	16,73
Consumenten(Niet cyclisch)	12,37	16,42	18,18	15,00
Farma	23,29	26,12	20,67	24,78
Financiële sectoren	34,02	29,31	32,13	30,55
Technologie	1,44	0,00	0,00	3,32
Telecommunicatie	3,07	1,82	1,26	1,02
Vastgoed	10,12	10,52	9,31	8,60
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
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
Aankopen	3.425.010,48
Verkopen	4.324.559,47
Totaal 1	7.749.569,95
Inschrijvingen	286.688,58
Terugbetalingen	1.744.570,02
Totaal 2	2.031.258,60
Gemiddelde van de totale activa	52.541.688,71
Omloopsnelheid	10,88%

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

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtingsdatum
BELFOX JUL23	EUR	-426.000,00	-426.000,00	10,00	15.06.2023
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	45.000,00	45.000,00	n.v.t.	31.03.2023

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

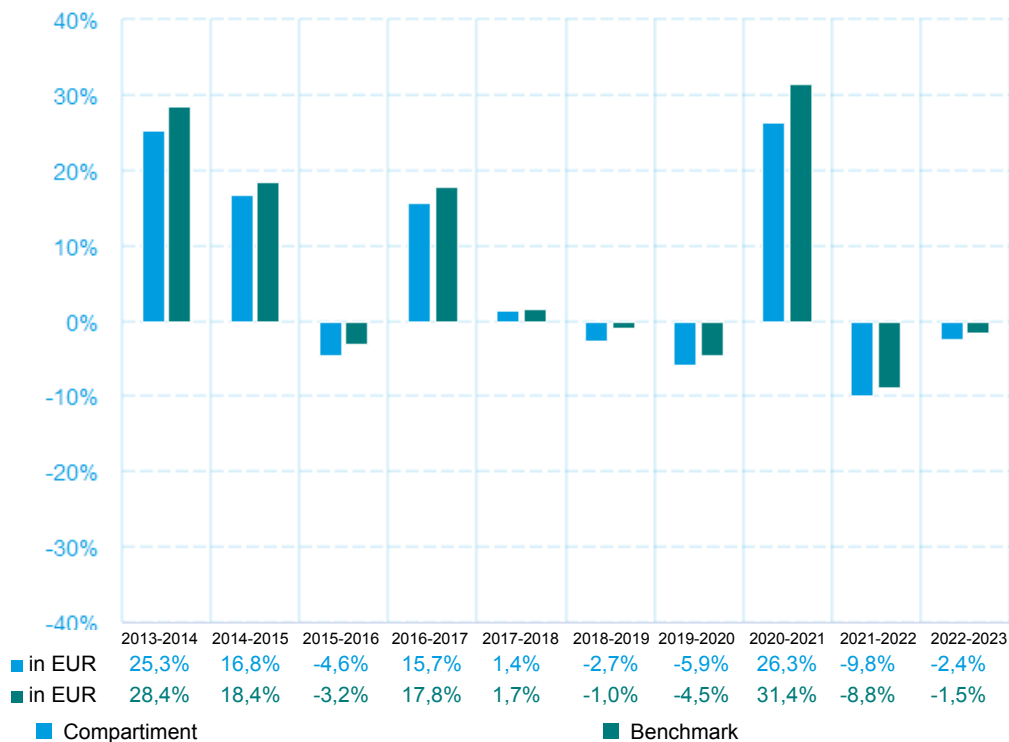
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2021 - 12	3.249,34	2.222,85	21.499,68	15.617,81	205.985,84	73.298,52	279.284,36
2022 - 12	2.870,41	3.408,57	9.396,29	4.344,31	199.459,97	72.362,78	271.822,75
2023 - 06	762,67	1.141,61	5.380,28	5.267,39	194.842,36	68.237,00	263.079,36

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
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
2023 - 06	176.486,29	109.663,57	1.242.504,13	512.153,01

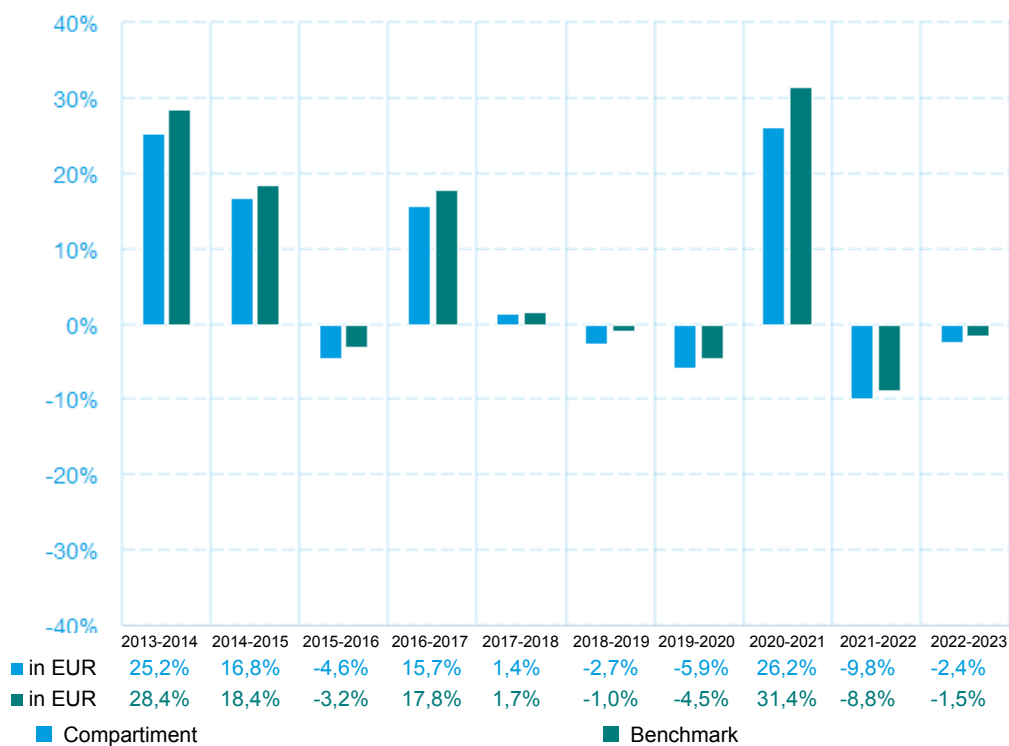
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	62.197.727,08	261,03	115,00
2022 - 12	52.256.360,87	226,48	97,87
2023 - 06	49.131.081,30	219,85	92,26

2.4.5. Rendementscijfers

BE0126900241
KBC Multi Track Belgium KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (in EUR)



BE0152248556
KBC Multi Track Belgium DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (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	-2,36%	-1,52%	3,59%	4,31%	0,35%	1,42%	5,24%	6,58%	30/04/2001	3,52%
DIV	BE0152248556	EUR	-2,38%	-1,52%	3,58%	4,31%	0,34%	1,42%	5,23%	6,58%	30/04/2001	3,49%

* De rendementcijfers zijn op jaarbasis

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

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

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

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

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

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

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,031%
Transactiekosten: 0,005%

Distributie :

Lopende kosten : 1,040%
Transactiekosten: 0,005%

Percentage berekend op verslagdatum : 30 juni 2023 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

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

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 50,89% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting)	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.

Financiële derivaten op financiële indexen

De volgende financiële indexen werden gebruikt als onderliggend van financiële derivaten:

De **BEL 20-index** is een niet-dividendbeschermd aandelenindex die door NYSE Euronext wordt berekend en die bestaat uit maximum 20 verschillende aandelen. De BEL 20-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens te verstrekken en zodoende de indexoptie- en futures-handel te bevorderen.

NYSE Euronext is verantwoordelijk voor de berekening van de index en kan naar goeddunken de samenstelling van de BEL 20-index wijzigen, indien zich bepaalde gebeurtenissen voordoen die van invloed zijn op de onderliggende aandelen, zoals bijvoorbeeld de uitgifte van nieuwe aandelen, bonusaandelen, enz.

NYSE Euronext bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft NYSE Euronext, stelt NYSE Euronext zich borg voor of verleent NYSE Euronext medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van KBC Multi Track Belgium. NYSE Euronext aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd en L'Echo.

De waarde en indien beschikbaar voor verspreiding de samenstelling van bovenstaande financiële indexen zijn beschikbaar bij de kantoren die de financiële dienst verzekeren.

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 01/01/2023 tot 30/06/2023 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 34.160,28 EUR en voor de Beheersvenootschap 13.664,11 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 1 en 5, met een marktwaarde die tussen 548640 en 14239910.8 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 30/06/2023

Naam	Munt	Aantal	Prijs	Waarde in munt portefeuille
AGEAS	EUR	44 800	37,11	1 662 528,00
D'IETEREN GROUP	EUR	4 000	161,90	647 600,00
GALAPAGOS NV	EUR	6 692	37,37	250 080,04
GALAPAGOS NV	EUR	10 000	37,37	373 700,00
Totaal				2 933 908,04

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Naam	Munt	Nominale waarde	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
SPAIN GOVERNMENT 2.35 30JUL33 144A	EUR	3 188 000	EUR	2 883 678,83
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.5 25MAY29	EUR	307 308	EUR	267 814,65
Totaal				3 151 493,48

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;	5,92	%
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps 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-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging)	2.933.908,04	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	5,97	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (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 gesettelede basis	munt
Kingdom of Spain	2.883.678,83	EUR
French Republic	267.814,65	EUR

2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	munten
aandelen (Goldman Sachs)	Morgan Stanley & Co. International PLC	Verenigd Koninkrijk	0,00	EUR
aandelen (Goldman Sachs)	UBS AG	Zwitserland	0,00	EUR

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstswaps 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
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 0.5 25MAY29	NR	EUR	meer dan één jaar
SPAIN GOVERNMENT 2.35 30JUL33 144A	NR	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>marktwaarde op gesettelede basis</u>	<u>mont</u>
1	Bank of New York	3.151.493,49	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	52.554,28	13.664,11	4.729,89
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	18.394,00		
% 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

2.2. 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 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): 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.

Tracking error: 0,44%

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.

Tracking error: 0,44%

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.

Tracking error: 0,44%

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.

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.

Houd er daarnaast rekening mee dat dit fonds in de komende verslagperiode betrokken zal zijn bij een fusie. Na de fusie zal dit fonds ophouden te bestaan en zullen de fondsen worden herbelegd in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het overblijvende fonds.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

Een belegging in dit fonds heeft bovendien:

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de Tsjechische Kroon, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in aandelen van Duitse bedrijven.
- een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
- een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.

Er is geen kapitaalbescherming.

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

Een belegging in dit fonds heeft bovendien:

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in aandelen van Duitse bedrijven.
- een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.

-
- een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
Er is geen kapitaalbescherming.

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

Een belegging in dit fonds heeft bovendien:

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in aandelen van Duitse bedrijven.
- een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
- een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
Er is geen kapitaalbescherming.

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

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

2.2. Balans

Balansschema		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	88.908.419,67	79.464.606,58
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties		280.019,48
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	89.794.943,02	80.281.133,45
	Waarvan uitgeleende aandelen		247.598,00
D.	Andere effecten		15.046,46
F.	Financiële derivaten		
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	-17.000,00	14.825,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	2.341,07	3.939,65
	c) Collateral	58.315,30	49.947,40
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-84.059,69	-5.266,22
	c) Ontleningen (-)	-788.546,33	-865.398,33
	d) Collateral (-)		-280.019,48
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	5.595,31	40.176,81
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	11.013,32	-0,62
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-74.182,33	-69.797,02
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	88.908.419,67	79.464.606,58
A.	Kapitaal	76.848.832,27	103.550.030,47
B.	Deelneming in het resultaat	-44.710,38	-51.001,42
D.	Resultaat van de periode	12.104.297,78	-24.034.422,47
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		280.019,48
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	58.315,30	49.947,40
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.B.	Verkochte termijncontracten	-813.600,00	-638.550,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		247.598,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	10.006.053,65	-26.291.612,96
F.	Financiële derivaten		
	l) Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-34.075,00	105.050,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	56,90	2.719,31
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	623.593,86	1.476.203,89
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	9.127.995,25	-19.605.243,40
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-1.023.757,13	-841.206,49
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	1.244.203,57	-7.213.597,65
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	2.569.581,73	2.655.400,52
B.	Interesten		
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	3.958,22	
	b) Deposito's en liquide middelen	197,53	948,97
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-5.290,27	-12.887,01
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
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.947,13	-7.526,01
B.	Financiële kosten (-)	-1.273,51	-1.301,37
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.588,36	-19.825,39
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a) Financieel beheer		
	Classic Shares	-280.231,17	-297.989,58
	Institutional B Shares	0,00	-1.649,27
	Classic Shares CSOB CZK	-29.878,94	-27.750,89
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-44.301,52	-47.083,98
E.	Administratiekosten (-)	10,57	-6,89
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.654,11	-4.507,02
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-6.217,69	-2.418,78
J.	Taksen		
	Classic Shares	-37.686,38	-35.457,76
	Institutional B Shares	0,00	-65,66
	Classic Shares CSOB CZK	-214,78	-302,66
L.	Andere kosten (-)	-13.201,96	-51.427,55
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	2.132.262,23	2.149.421,19
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	12.104.297,78	-24.034.422,47
VII.	Resultaat van de periode	12.104.297,78	-24.034.422,47

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Germany

Benaming	Hoeveelheid op 30/06/2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
ADIDAS AG -	11.906,00	EUR	177,780	2.116.648,68		2,36	2,38
ALLIANZ AG REG	29.526,00	EUR	213,200	6.294.943,20		7,01	7,08
ASCLEPION-MEDITEC AG -	3.137,00	EUR	99,040	310.688,48		0,35	0,35
BASF SE -	65.595,00	EUR	44,470	2.917.009,65		3,25	3,28
BAYER AG -	72.015,00	EUR	50,670	3.649.000,05		4,06	4,10
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (FRA)(PREF)	4.549,00	EUR	104,200	474.005,80		0,53	0,53
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG -	24.293,00	EUR	112,520	2.733.448,36		3,05	3,07
BECHTLE AG -	6.506,00	EUR	36,320	236.297,92		0,26	0,27
BEIERSDORF AG -	7.474,00	EUR	121,250	906.222,50		1,01	1,02
BRENNTAG AG -	11.477,00	EUR	71,400	819.457,80		0,91	0,92
COMMERZBANK AG -	78.840,00	EUR	10,150	800.226,00		0,89	0,90
CONTINENTAL AG -	8.276,00	EUR	69,100	571.871,60		0,64	0,64
COVESTRO AG -	14.494,00	EUR	47,580	689.624,52		0,77	0,78
DAIMLER TRUCK HOLDING AG -	36.550,00	EUR	33,000	1.206.150,00		1,34	1,36
DELIVERY HERO SE -	13.050,00	EUR	40,405	527.285,25		0,59	0,59
DEUTSCHE BANK AG REG	143.050,00	EUR	9,618	1.375.854,90		1,53	1,55
DEUTSCHE BOERSE AG -	13.958,00	EUR	169,100	2.360.297,80		2,63	2,66
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG	44.963,00	EUR	9,379	421.707,98		0,47	0,47
DEUTSCHE POST AG -	73.888,00	EUR	44,655	3.299.468,64		3,68	3,71
DEUTSCHE TELEKOM INT FIN REG	237.323,00	EUR	19,976	4.740.764,25		5,28	5,33
DR ING HC F PORSCHE AG -	8.419,00	EUR	113,750	957.661,25		1,07	1,08
E.ON SE -	165.189,00	EUR	11,680	1.929.407,52		2,15	2,17
EVONIK INDUSTRIES AG -	16.394,00	EUR	17,430	285.747,42		0,32	0,32
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO -	15.388,00	EUR	43,770	673.532,76		0,75	0,76
FRESENIUS SE & CO KGAA (FRA)	31.335,00	EUR	25,370	794.968,95		0,89	0,89
GEA AG -	11.378,00	EUR	38,310	435.891,18		0,49	0,49
HANNOVER RUECK SE (FRA) NAAM	4.464,00	EUR	194,350	867.578,40		0,97	0,98
HEIDELBERGCEMENT AG -	10.726,00	EUR	75,200	806.595,20		0,90	0,91
HELLOFRESH SE -	12.397,00	EUR	22,600	280.172,20		0,31	0,32
HENKEL KGAA (FRA)	7.910,00	EUR	64,500	510.195,00		0,57	0,57
HENKEL KGAA PREF	12.486,00	EUR	73,260	914.724,36		1,02	1,03
INFINEON TECHNOLOGIES AG -	95.754,00	EUR	37,785	3.618.064,89		4,03	4,07
KNORR-BREMSE AG -	5.442,00	EUR	69,980	380.831,16		0,42	0,43
LEG IMMOBILIEN AG -	5.774,00	EUR	52,640	303.943,36		0,34	0,34
MERCEDES-BENZ GROUP AG -	62.711,00	EUR	73,670	4.619.919,37		5,15	5,20
MERCK KGAA -	9.509,00	EUR	151,550	1.441.088,95		1,61	1,62
MTU AERO ENGINES AG -	3.956,00	EUR	237,400	939.154,40		1,05	1,06
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNG AG REG	10.268,00	EUR	343,600	3.528.084,80		3,93	3,97
NEMETSCHKE SE -	4.507,00	EUR	68,640	309.360,48		0,35	0,35
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE PREF	11.481,00	EUR	55,160	633.291,96		0,71	0,71
PUMA SE (FRA)	7.920,00	EUR	55,120	436.550,40		0,49	0,49
RATIONAL AG -	405,00	EUR	663,000	268.515,00		0,30	0,30
RWE AG -	46.553,00	EUR	39,870	1.856.068,11		2,07	2,09
SAP AG -	76.385,00	EUR	125,140	9.558.818,90		10,65	10,76
SCOUT24 AG -	5.695,00	EUR	58,080	330.765,60		0,37	0,37
SIEMENS AG REG	55.603,00	EUR	152,540	8.481.681,62		9,45	9,54
SIEMENS ENERGY AG -	38.624,00	EUR	16,210	626.095,04		0,70	0,70
SIEMENS HEALTHINEERS AG -	20.820,00	EUR	51,860	1.079.725,20		1,20	1,21
SYMRISE AG -	9.814,00	EUR	96,020	942.340,28		1,05	1,06
TALANX AG -	4.884,00	EUR	52,650	257.142,60		0,29	0,29
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING -	69.336,00	EUR	2,577	178.678,87		0,20	0,20
VOLKSWAGEN AG -	2.288,00	EUR	152,900	349.835,20		0,39	0,39
VOLKSWAGEN AG PREF	15.158,00	EUR	122,940	1.863.524,52		2,08	2,10
VONOVIA SE -	53.030,00	EUR	17,895	948.971,85		1,06	1,07
WACKER CHEMIE AG -	1.435,00	EUR	125,600	180.236,00		0,20	0,20
ZALANDO SE -	16.716,00	EUR	26,360	440.633,76		0,49	0,50
<u>Frankrijk</u>							
SARTORIUS STEDIM BIOTECH -	1.958,00	EUR	317,100	620.881,80		0,69	0,70
<u>Nederland</u>							
QIAGEN NV -	16.852,00	EUR	41,140	693.291,28		0,77	0,78
Totaal aandelen				89.794.943,02		100,02	101,00

Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
DAX Sep-23	-2,00	EUR	16.272,000	-813.600,00		-0,91	-0,92
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
DAX Sep-23	796.600,00	EUR	1,000	796.600,00		0,89	0,90
Totaal opties en futures				-17.000,00		-0,02	-0,02
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				89.777.943,02		100,00	100,98
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP CHF	8,50	CHF	1,000	8,71		0,00	0,00
KBC GROUP CZK	-445.155,92	CZK	1,000	-18.736,67		0,00	-0,02
KBC GROUP EURO	-769.807,23	EUR	1,000	-769.807,23		0,00	-0,87
KBC GROUP USD	-2,65	USD	1,000	-2,43		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				-788.537,62		0,00	-0,89
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	5.586,60	EUR	1,000	5.586,60		0,00	0,01
Totaal beheerde futurerekeningen				5.586,60		0,00	0,01
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-782.951,02		0,00	-0,88
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP CZK TE ONTVANGEN	7.457,45	CZK	1,000	313,88		0,00	0,00
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	2.027,19	EUR	1,000	2.027,19		0,00	0,00
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	58.315,30	EUR	1,000	58.315,30		0,00	0,07
Totaal vorderingen				60.656,37		0,00	0,07
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP CZK TE BETALEN	-104.487,93	CZK	1,000	-4.397,91		0,00	-0,01
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-79.661,78	EUR	1,000	-79.661,78		0,00	-0,09
Totaal schulden				-84.059,69		0,00	-0,10
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-23.403,32		0,00	-0,03
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		7.227,09		0,00	0,01
Verlopen interesten		EUR		3.786,23		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-74.182,33		0,00	-0,08
TOTAAL ANDERE				-63.169,01		0,00	-0,07
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				88.908.419,67		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
België	-0,11	-1,05	-0,39	-0,98
Cyprus	0,35	0,31	0,20	0,00
Duitsland	97,76	98,84	98,37	99,42
Frankrijk	1,16	0,81	0,83	0,70
Nederland	0,84	1,03	0,99	0,78
V.S.A.	0,00	0,06	0,00	0,08
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
Cyclische Sectoren	25,58	26,39	26,44	25,69
Consumenten(Cyclisch)	22,12	21,33	20,95	23,11
Consumenten(Niet cyclisch)	2,39	1,40	1,25	1,08
Farma	8,07	7,93	7,22	6,31
Financiële sectoren	13,95	15,84	17,80	16,49
Technologie	16,02	13,61	14,14	16,12
Telecommunicatie	4,22	6,40	5,78	5,53
Nutsbedrijven	3,99	4,16	4,37	4,26
Vastgoed	3,66	2,94	2,05	1,41
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
KROON TSJECHIE	0,00	0,04	-0,01	-0,02
EURO	100,00	99,96	100,01	100,02
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
Aankopen	2.174.737,02
Verkopen	3.485.614,91
Totaal 1	5.660.351,92
Inschrijvingen	1.006.501,05
Terugbetalingen	4.151.601,40
Totaal 2	5.158.102,45
Gemiddelde van de totale activa	88.765.329,67
Omloopsnelheid	0,56%

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

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

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

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

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

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtingsdatum
DAX SEP 23	EUR	-813.600,00	-813.600,00	25,00	26.06.2023
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	58.315,30	58.315,30	n.v.t.	30.06.2023

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
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
2023 - 06	1.342,51	1.052,62	6.728,35	6.905,50	135.108,10	150.158,95	285.267,05

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
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
2023 - 06	477.931,42	210.575,93	2.412.523,26	1.390.006,79

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	99.424.428,30	388,55	227,30
2022 - 12	73.284.288,75	319,03	182,44
2023 - 06	80.155.620,81	367,09	203,51

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
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
2023 - 06	7.070,50		8.654,55		184.102,06		184.102,06

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in Tsjechische kroon)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	46.143.437,64		65.533.270,19	
2022 - 12	32.515.962,09		20.726.907,95	
2023 - 06	7.711.680,53		9.507.049,14	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in Tsjechische kroon)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	217.835.567,30	1.248,96	
2022 - 12	185.229.803,70	997,54	
2023 - 06	207.953.751,15	1.129,55	

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
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
2023 - 06	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	2.987.914,63		3.377.592,89	
2022 - 12	342.999,30		2.928.520,09	
2023 - 06	0,00		0,00	

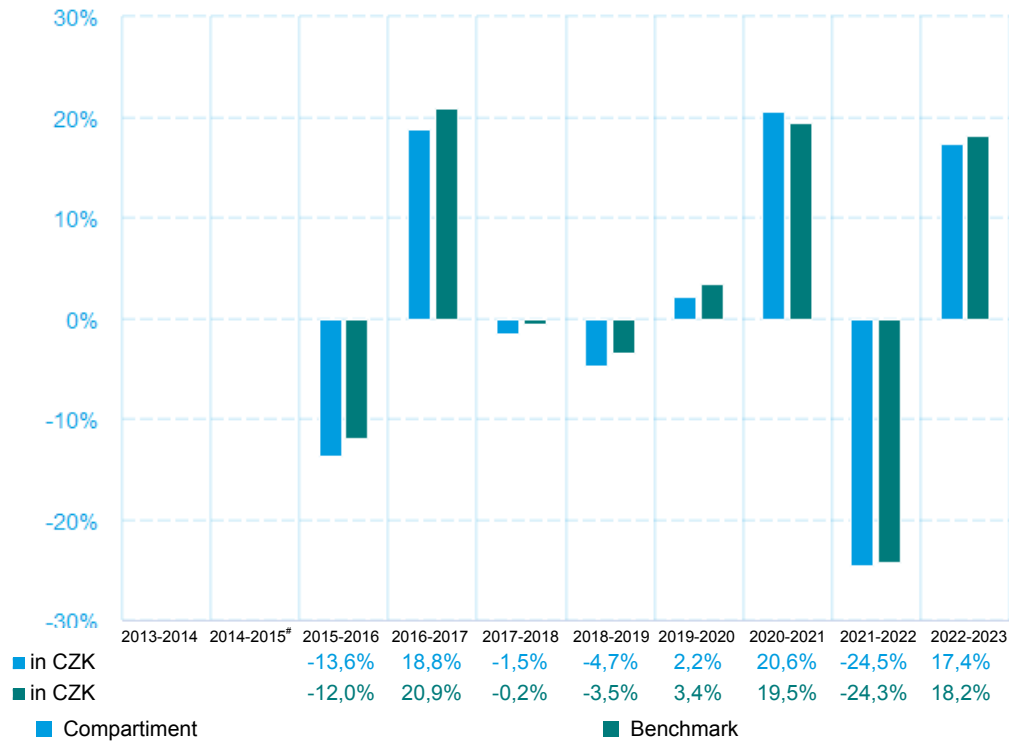
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	2.850.839,85	396,00	
2022 - 12	0,00	0,00	
2023 - 06	0,00		

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 30/06/2023 (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	17,42%	18,15%	2,23%	2,26%	0,80%	1,31%			01/12/2014	1,47%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

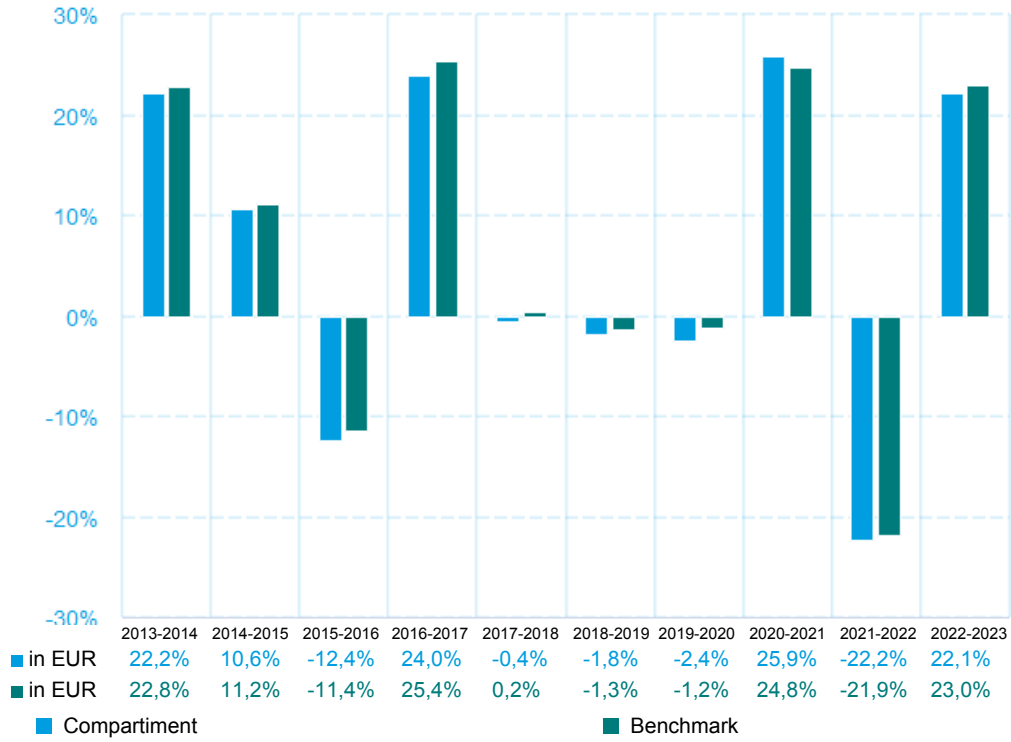
Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares CSOB CZK

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- 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.

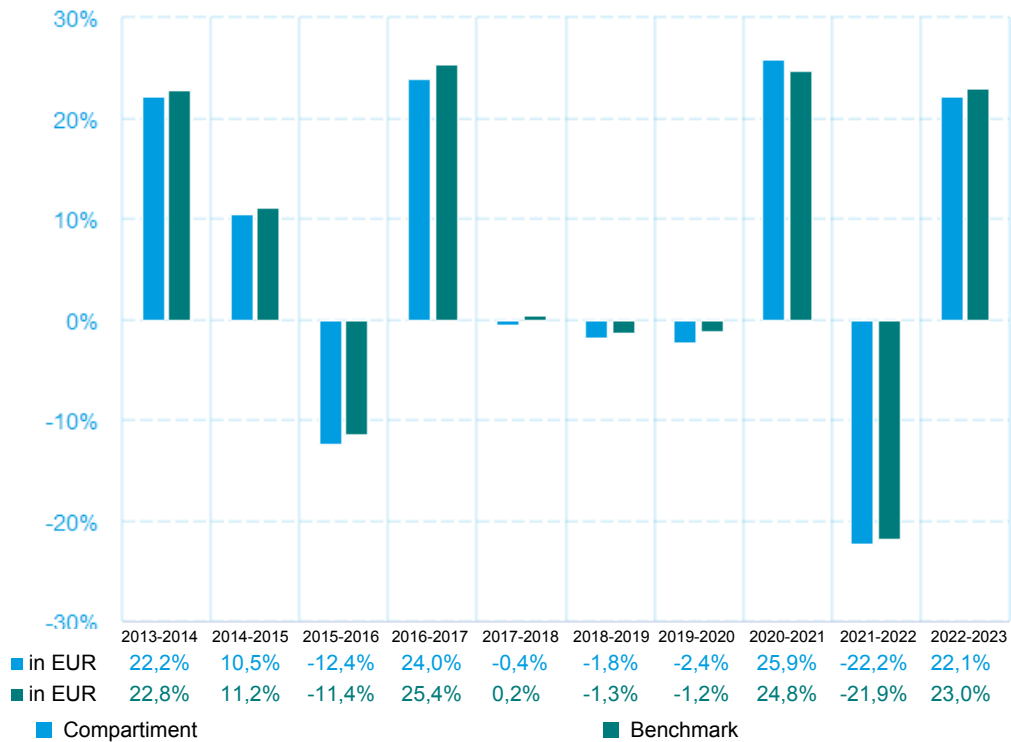
Classic Shares

BE0165668899
KBC Multi Track Germany Classic Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (in EUR)



Classic Shares

BE0165669905
KBC Multi Track Germany Classic Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (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	22,13%	23,01%	6,13%	6,24%	2,74%	3,16%	5,29%	5,91%	25/11/1997	2,86%
DIV	BE0165669905	EUR	22,12%	23,01%	6,13%	6,24%	2,76%	3,16%	5,28%	5,91%	25/11/1997	2,84%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

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

Classic Shares

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

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

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

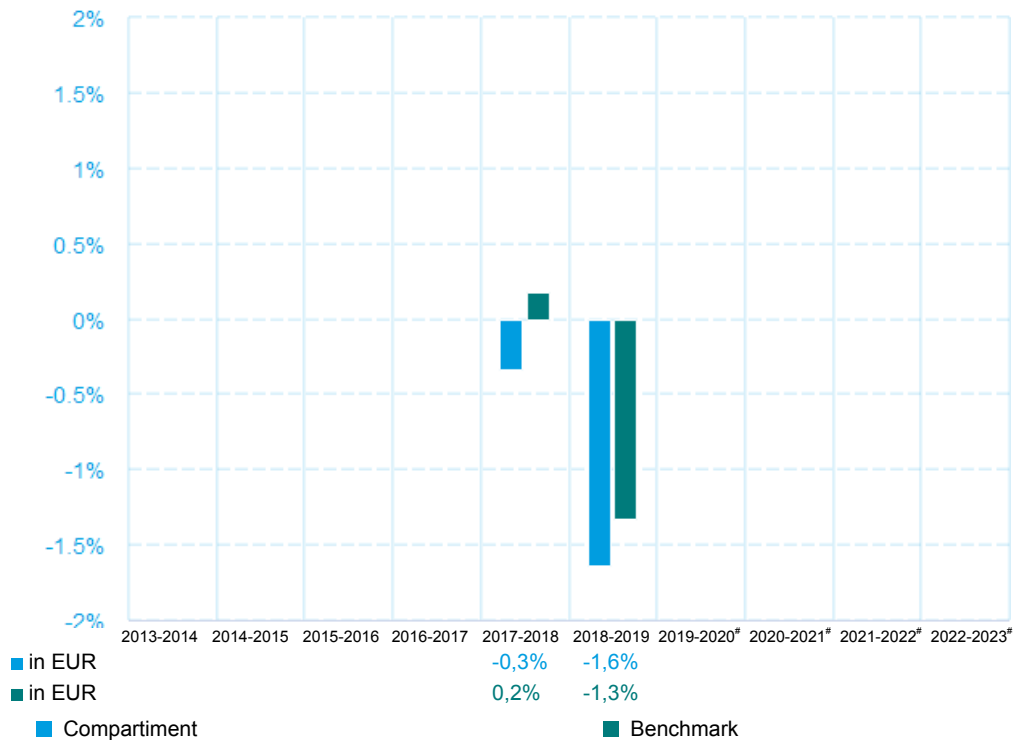
$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

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

Institutional B Shares

BE6294785678
KBC Multi Track Germany Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (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 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:
$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:
$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de 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 : 0,896%
Transactiekosten: 0,005%

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,989%
Transactiekosten: 0,005%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,992%
Transactiekosten: 0,005%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,000%
Transactiekosten: 0,005%

Percentage berekend op verslagdatum : 30 juni 2023 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

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

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 54,47% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares CSOB CZK

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	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag	

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

Classic 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	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting)	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	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	

Andere kosten (schatting)	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.

Financiële derivaten op financiële indexen

De volgende financiële indexen werden gebruikt als onderliggend van financiële derivaten:

DAX index: De Duitse aandelenindex is een total return index (d.w.z. dat de dividenden herbelegd worden in de index) van 30 geselecteerde Duitse kwaliteitsaandelen die worden verhandeld op de beurs van Frankfurt. Bij de indexberekening wordt rekening gehouden met de free float. De DAX heeft een basiswaarde van 1 000 punten op 31 december 1987. Sinds 18 juni 1999 worden alleen XETRA-aandelenkoersen gebruikt voor de berekening van alle DAX-indices.

De waarde en indien beschikbaar voor verspreiding de samenstelling van bovenstaande financiële indexen zijn beschikbaar bij de kantoren die de financiële dienst verzekeren.

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 01/01/2023 tot 30/06/2023 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 111,79 EUR en voor de Beheervenootschap 44,72 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 95035.4 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>marktwaarde op gesette 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	171,99	44,72	15,48
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	60,20		
% 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

2.2. 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 beheervennootschap 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.

Tracking error: 0,20%

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.

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.

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.

Houd er daarnaast rekening mee dat dit fonds in de komende verslagperiode betrokken zal zijn bij een fusie. Na de fusie zal dit fonds ophouden te bestaan en zullen de fondsen worden herbelegd in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het overblijvende fonds.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

Een belegging in dit fonds heeft bovendien:

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in aandelen van Nederlandse bedrijven.
- een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.
- een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelenmarkt.

Er is geen kapitaalbescherming.

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

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

2.2. Balans

Balansschema		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	26.805.773,70	22.937.887,50
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties		12.596,58
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	26.875.803,46	22.991.110,54
D.	Andere effecten	9,13	11.430,09
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	294,17	318,63
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)		-2,76
	c) Ontleningen (-)	-50.353,21	-46.836,63
	d) Collateral (-)		-12.596,58
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht		1,68
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	3.786,22	-0,01
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-23.766,07	-18.134,04
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	26.805.773,70	22.937.887,50
A.	Kapitaal	23.634.871,26	27.600.593,51
B.	Deelneming in het resultaat	-2.444,93	-1.802,50
D.	Resultaat van de periode	3.173.347,37	-4.660.903,51
<hr/>			
	Posten buiten-balanstelling		
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten		12.596,58

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/06/2023 (in euro)	30/06/2022 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	2.962.492,69	-4.848.689,93
F.	Financiële derivaten		
	l) Op financiële indexen		
	Termijncontracten		57.422,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	-0,13	-10.438,86
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	343.374,46	807.847,63
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	2.465.153,71	-4.758.091,11
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-383.376,76	-151.444,29
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	537.341,15	-700.019,02
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	341.428,68	271.699,62
B.	Interesten		
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	3.786,23	12,48
	b) Deposito's en liquide middelen	82,59	
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-164,76	-4.683,91
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-902,97	-1.398,53
B.	Financiële kosten (-)	-375,65	-348,01
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.147,30	-5.264,36
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a) Financieel beheer	-91.208,16	-87.318,02
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.029,72	-12.473,97
E.	Administratiekosten (-)	2,75	1,36
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.135,83	-1.183,92
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-4.913,03	-1.110,16
J.	Taksen	-12.663,54	-11.399,92
L.	Andere kosten (-)	-4.904,48	-5.729,38
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	210.854,81	140.803,28
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.173.347,37	-4.660.903,51
VII.	Resultaat van de periode	3.173.347,37	-4.660.903,51

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Multi Track Netherlands

Benaming	Hoeveelheid op 30/06/2023	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Luxemburg</u>							
ARCELORMITTAL -	15.895,00	EUR	24,930	396.262,35		1,47	1,48
<u>Nederland</u>							
A.K.Z.O. NOBEL -	5.726,00	EUR	74,720	427.846,72		1,59	1,60
ABN AMRO GROUP N.V. -	12.580,00	EUR	14,230	179.013,40		0,67	0,67
ADYEN BV -	969,00	EUR	1.585,800	1.536.640,20		5,72	5,73
AEGON -	55.552,00	EUR	4,630	257.205,76		0,96	0,96
ASM INTERNATIONAL -	1.543,00	EUR	388,350	599.224,05		2,23	2,24
ASML HOLDING NV -	6.580,00	EUR	663,000	4.362.540,00		16,23	16,28
ASR NEDERLAND NV -	4.928,00	EUR	41,240	203.230,72		0,76	0,76
BE SEMICONDUCTOR -	2.672,00	EUR	99,300	265.329,60		0,99	0,99
EXOR NV -	3.172,00	EUR	81,680	259.088,96		0,96	0,97
HEINEKEN -	8.528,00	EUR	94,180	803.167,04		2,99	3,00
IMCD GROUP NV -	1.876,00	EUR	131,700	247.069,20		0,92	0,92
ING GROEP NV -	122.665,00	EUR	12,338	1.513.440,77		5,63	5,65
KON. AHOLD DELHAIZE NV -	32.699,00	EUR	31,260	1.022.170,74		3,80	3,81
KONINKLIJKE KPN NV -	107.109,00	EUR	3,269	350.139,32		1,30	1,31
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. -	29.302,00	EUR	19,808	580.414,02		2,16	2,17
NN GROUP NV -	7.746,00	EUR	33,910	262.666,86		0,98	0,98
PROSUS NV -	23.086,00	EUR	67,110	1.549.301,46		5,77	5,78
RANDSTAD NV (AMS)	3.632,00	EUR	48,310	175.461,92		0,65	0,66
SHELL PLC -	144.637,00	EUR	27,595	3.991.258,02		14,85	14,89
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV -	23.876,00	EUR	20,350	485.876,60		1,81	1,81
WOLTERS KLUWER -	8.475,00	EUR	116,300	985.642,50		3,67	3,68
<u>V.K.</u>							
RELX PLC -	65.249,00	EUR	30,540	1.992.704,46		7,41	7,43
UNILEVER PLC -	80.961,00	EUR	47,710	3.862.649,31		14,37	14,41
<u>Zwitserland</u>							
DSM-FIRMENICH AG -	5.754,00	EUR	98,620	567.459,48		2,11	2,12
Totaal aandelen				26.875.803,46		100,00	100,26
Rechten							
<u>Nederland</u>							
NN GROUP NV -	6,00	EUR	1,522	9,13		0,00	0,00
Totaal rechten				9,13		0,00	0,00
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				26.875.812,59		100,00	100,26
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	-50.346,03	EUR	1,000	-50.346,03		0,00	-0,19
KBC GROUP GBP	-4,59	GBP	1,000	-5,35		0,00	0,00
KBC GROUP USD	-2,00	USD	1,000	-1,83		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				-50.353,21		0,00	-0,19
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-50.353,21		0,00	-0,19
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	294,17	EUR	1,000	294,17		0,00	0,00
Totaal vorderingen				294,17		0,00	0,00
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				294,17		0,00	0,00
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,01		0,00	0,00
Verlopen interesten		EUR		3.786,23		0,00	0,02
Te betalen kosten		EUR		-23.766,07		0,00	-0,09
TOTAAL ANDERE				-19.979,85		0,00	-0,08
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				26.805.773,70		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
België	-0,63	-0,20	0,13	-0,19
Zwitserland	0,00	0,00	0,00	2,12
Frankrijk	0,84	0,79	0,76	0,00
V.K.	20,80	22,57	22,78	21,83
Luxemburg	2,33	1,81	1,56	1,48
Nederland	76,66	75,03	74,77	74,76
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
Cyclische Sectoren	20,83	22,65	21,71	20,99
Consumenten(Cyclisch)	16,12	15,54	14,74	15,73
Consumenten(Niet cyclisch)	20,55	21,87	22,40	21,20
Financiële sectoren	15,28	15,67	17,36	15,56
Technologie	25,32	21,93	21,78	25,21
Telecommunicatie	1,06	1,55	1,25	1,31
Vastgoed	0,84	0,79	0,76	0,00
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/12/2021	30/06/2022	31/12/2022	30/06/2023
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
Aankopen	1.501.892,59
Verkopen	1.457.274,35
Totaal 1	2.959.166,94
Inschrijvingen	428.769,56
Terugbetalingen	558.234,75
Totaal 2	987.004,31
Gemiddelde van de totale activa	26.095.252,07
Omloopsnelheid	7,56%

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

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

Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille te weeg 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

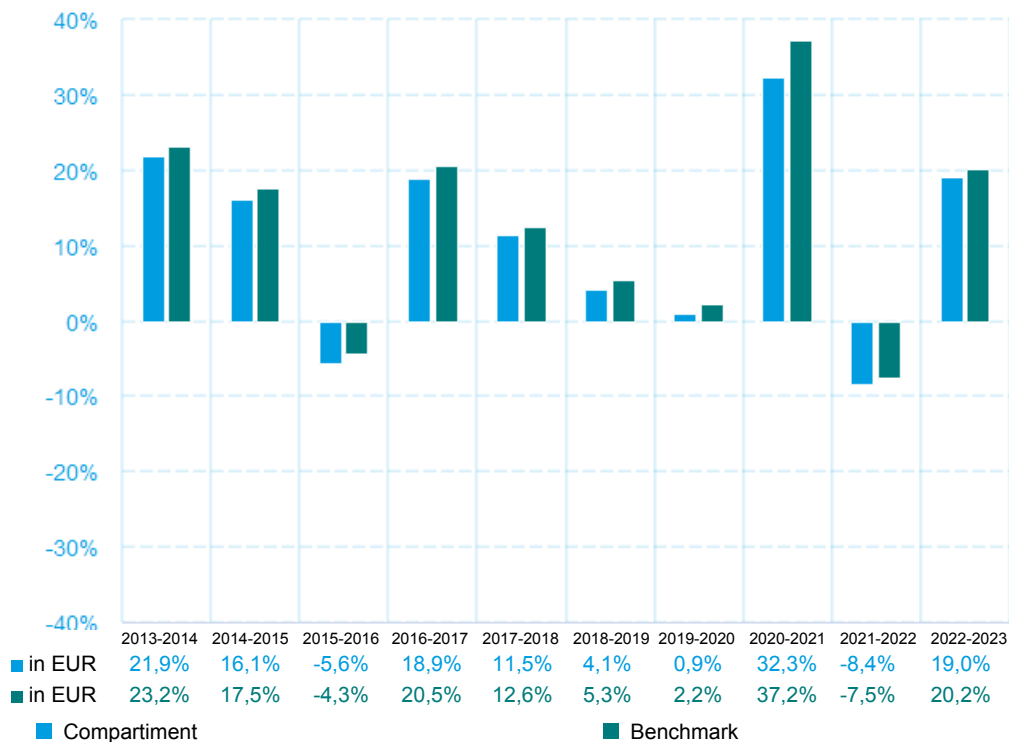
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2021 - 12	2.864,98	1.741,52	4.309,70	3.633,66	45.548,70	27.011,57	72.560,27
2022 - 12	1.493,11	840,74	2.864,42	3.236,80	44.177,38	24.615,51	68.792,89
2023 - 06	523,86	744,26	604,15	1.093,76	44.097,09	24.266,02	68.363,11

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
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
2023 - 06	230.691,77	199.880,16	266.998,24	295.483,81

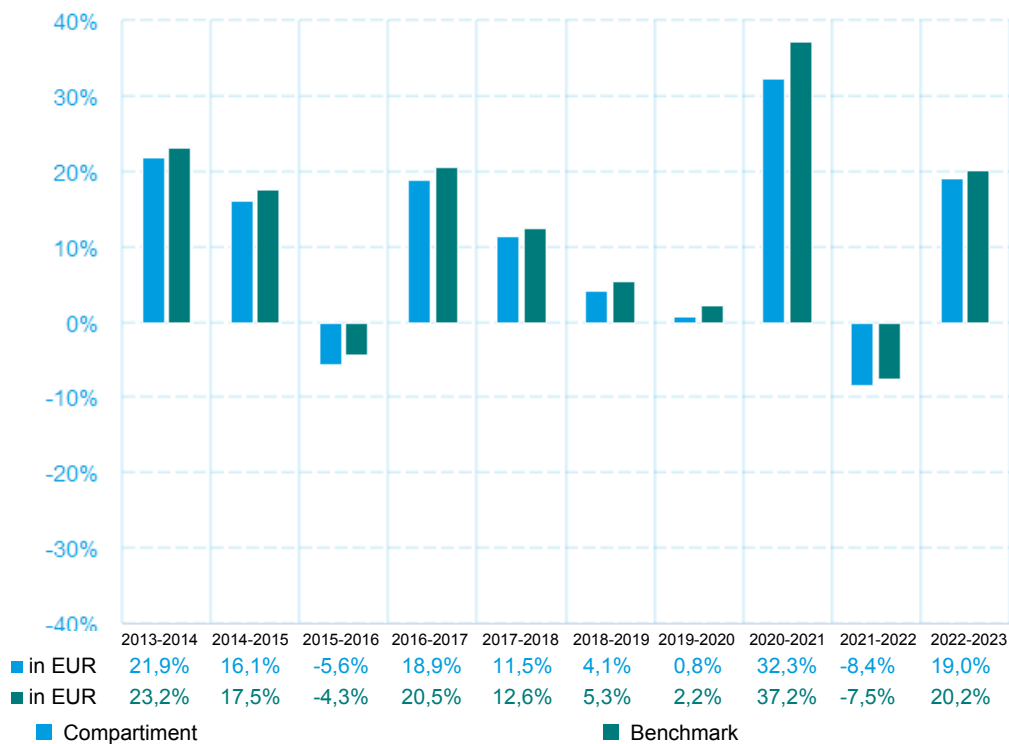
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2021 - 12	28.691.990,80	460,03	286,47
2022 - 12	23.873.241,16	403,00	246,58
2023 - 06	26.805.773,70	456,64	274,84

2.4.5. Rendementscijfers

BE0161292785
KBC Multi Track Nederlands KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (in EUR)



BE0161293791
KBC Multi Track Nederlands DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 30/06/2023 (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	19,04%	20,16%	12,99%	15,12%	8,66%	10,44%	10,37%	11,93%	25/11/1996	2,98%
DIV	BE0161293791	EUR	19,04%	20,16%	12,99%	15,12%	8,65%	10,44%	10,35%	11,93%	25/11/1996	2,96%

* De rendementcijfers zijn op jaarbasis

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

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

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

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

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

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

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,991%
Transactiekosten: 0,005%

Distributie :

Lopende kosten : 0,990%
Transactiekosten: 0,005%

Percentage berekend op verslagdatum : 30 juni 2023 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

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

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 50,52% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting)	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.