

KBC Select Immo

Halfjaarverslag

29 februari 2024

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

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie over de Bevek KBC Select Immo

1.1. Organisatie van de Bevek KBC Select Immo

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

2 maart 1995

Bestaansduur

Onbeperkte duur.

Statuut

Openbare Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

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

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

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

Raad van bestuur van de Bevek

Naam	Functie	Mandaat
Patrick Dallemagne	Directeur CBC Assurance SA, Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven	Voorzitter
Jean-Louis Claessens	/	Onafhankelijk Bestuurder
Jozef Walravens	/	Onafhankelijk Bestuurder
Anne Van Oudenhove	Directeur KBC Private Banking - Zetel Oost KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Niet-uitvoerend Bestuurder benoemd per 22/12/2023
Carine Vansteenkiste	Directeur KBC Private Banking - Zetel West KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Niet-uitvoerend Bestuurder ontslag op 21/12/2023
Johan Tyteca	/	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd
Wim Van Hellemont	Directeur Transform & Channels KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd

Beheertype

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

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

Oprichtingsdatum van de beheervennootschap

30 december 1999

Naam en functie van de bestuurders van de beheersvennootschap

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

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

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

Deze personen kunnen tevens bestuurder zijn in diverse beveks.

Commissaris van de beheersvennootschap

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

Financieel portefeuillebeheer

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

- v. de opbrengsten van de Bevek een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke wettelijke of reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus.

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

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

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

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

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

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

Door de bewaarder gedelegeerde bewaartaken

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

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

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

Lijst van gedelegeerden en subgedelegeerden

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

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk in de zin van artikel 55 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en zijn voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.

Belangenconflicten

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

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

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

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

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Commissaris, erkende revisor van de Bevek

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

Distributeur

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Promotor

KBC

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

Lijst van de compartimenten en aandelenklassen van KBC Select Immo

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 Plus
	Classic Shares
	Institutional Discretionary Shares
2	We House Responsible Investing
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares

Vereffende compartimenten en aandelenklassen tijdens de verslagperiode

Niet van toepassing

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

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

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

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

Beschrijving van aanvaardbare financiële zekerheden en hun waardering

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

Elk compartiment mag de volgende zekerheden aanvaarden:

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

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

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

Hergebruik van financiële zekerheden

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

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

Deze herinvestering kan tot gevolg hebben dat een compartiment met betrekking tot de financiële zekerheid niet langer een kredietrisico loopt t.o.v. de financiële instelling waar de contantenrekening wordt aangehouden maar wel bijvoorbeeld t.o.v. de emittent(en) van het (de) schuldinstrument(en). De beheervennootschap kan de uitvoering van het herinvesteringsbeleid delegeren aan een derde, met inbegrip van de agent die het effectenleningssysteem 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 gereguleerde markt die regelmatig werkt, erkend is en opengesteld is voor het publiek, of verhandeld worden met een erkende financiële instelling van eerste rang die gespecialiseerd is in dit type van transacties en die actief is op de 'over the counter' (OTC)-markt voor opties. Met dezelfde doelstelling kan een compartiment ook valuta's verkopen op termijn of uitwisselen in het kader van onderhandse transacties met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten

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

Er mag onder andere niet belegd worden in:

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

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

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

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

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

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

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid:

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

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

In het beleggingsbeleid beoordeelt de beheervennootschap voortdurend de onderliggende beleggingen op het niveau van de emittent, maar ook (indien relevant) op het niveau van de asset allocatie en de regionale of sectorale allocatie. Bij deze regelmatige evaluaties wordt het duurzaamheidsrisico beschouwd als een van de verschillende elementen die het rendement kunnen beïnvloeden. Het Responsible Investing research team kent een ESG risk rating toe aan de meeste bedrijven die zijn opgenomen in de meest gekende benchmarks en aan een selectie van kleine en middelgrote ondernemingen en dit op basis van de input van een dataleverancier van ESG-gegevens, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social en Governance". De ESG risk ratings worden intern gedeeld met portefeuillebeheerders en strategen, zodat zij dit kunnen gebruiken als factor in het investeringsbesluitingsproces. 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 beheerverenootschap kan haar vergoeding delen met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

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

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

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

1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements

De beheerverenootschap of, naargelang het geval, de gedelegeerde beheerder, kan een 'Commission Sharing Agreement' afgesloten hebben met één of meerdere tussenpersonen van transacties in aandelen voor rekening van één of meerdere compartimenten. De Commission Sharing Agreement heeft meer bepaald betrekking op de uitvoering van orders en het opleveren van onderzoeksrapporten.

Wat houdt zo'n 'Commission Sharing Agreement'-overeenkomst in?

De beheervennootschap of, naargelang het geval, de gedelegeerde beheerder, kan de tussenpersoon vragen om in zijn plaats facturen te betalen voor een aantal van de geleverde goederen en diensten.

De tussenpersoon betaalt die facturen dan met de opgespaarde gelden die opgebouwd werden op basis van een bepaald percentage bovenop de brutocommissie die hij van de compartimenten ontvangt om de transacties uit te voeren.

Let op:

Alleen goederen en diensten die de beheervennootschap of, naargelang het geval, de gedelegeerde beheerder, helpen om compartimenten te beheren in het belang van een compartiment komen voor een 'Commission Sharing Agreement' in aanmerking.

Goederen en diensten die in aanmerking komen voor 'Commission Sharing Agreement':

- Diensten in verband met onderzoek en advies,
- Waardering en analyse van portfolio's,
- Marktinformatie en diensten die daarop betrekking hebben,
- Rendementsanalyse,
- Diensten in verband met marktprijzen,
- Computer hardware gelinkt aan gespecialiseerde computer software of onderzoeksdiensten,
- Voorbehouden telefoonlijnen,
- Vergoedingen voor seminars, wanneer het onderwerp relevant is voor dienstverlening in het kader van investeringen,
- Publicaties, wanneer het onderwerp relevant is voor dienstverlening in het kader van investeringen,
- Alle andere goederen en diensten die rechtstreeks of onrechtstreeks bijdragen tot de realisatie van de beleggingsdoelstellingen van de compartimenten.

De beheervennootschap of, naargelang het geval, de gedelegeerde beheerder, heeft een intern beleid bepaald met betrekking tot het afsluiten van 'Commission Sharing Agreements' en het vermijden van mogelijke belangenconflicten terzake, en heeft een passende interne controle met betrekking tot de eerbiediging van dit beleid georganiseerd.

Er werd deze periode geen CSA opgebouwd.

1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten

Recurrente provisies en kosten gedragen door de Bevek	
Vergoeding van de bestuurders voor zover de Algemene Vergadering deze vergoeding heeft goedgekeurd.	250 EUR per zitting gekoppeld aan de fysieke aanwezigheid/deelname van de bestuurder aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur. Deze vergoeding wordt gespreid over alle gecommmercialiseerde compartimenten.

Recurrente provisies en kosten gedragen door elk compartiment	
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Vergoeding van de commissaris: 6150 EUR/jaar (exclusief BTW) en bijkomend: 980 EUR/jaar (exclusief BTW) voor niet-gestructureerde compartimenten 1800 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 uitredingen in een compartiment vaststelt, kan de beheervennootschap beslissen om aan de betrokken in- of uitredende 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 uitredingen van beleggers te neutraliseren.

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

beheervenootschap bepaald worden in functie van de transactiekosten.

Deze anti-dilution levy kan toegepast worden in de volgende compartimenten: Belgium Plus, We House Responsible Investing.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

1 september 2023 – 29 februari 2024

Algemeen overzicht

Economische context

2023 werd prima ingezet op de beurzen en we zagen een verbetering van een aantal economische indicatoren.

In de loop van de zomer zagen we echter steeds minder positieve indicatoren. Aanvankelijk liet de verwerkende nijverheid wat zwakte optekenen, maar ook de dienstensector vertoonde tekenen van zwakte. Dat was voornamelijk merkbaar in Europa, waar ook de groeicijfers dicht bij een nulgroei aanleunden. Lagere energieprijzen zorgden voor een forse daling van het algemene inflatiepeil. De kerninflatie bleef echter hoog, wat de centrale banken ertoe aanzette de rente te blijven optrekken. De olieprijs steeg fors in het derde kwartaal van 2023, waardoor de vrees voor een rente die lange tijd hoog zal blijven zijn weerslag vond in de markten. In de tussentijd ontstond er in het Midden-Oosten opnieuw een gewapend conflict. Dat voerde de opwaartse druk op de olie- en gasprijzen nog even op. Een verdere escalatie bleef tot op heden echter uit, en de economische realiteit krijgt weer de bovenhand.

Hogere rentes en enkele mindere economische cijfers zorgden ervoor dat de aandelen- en obligatiemarkten in de zomer aan een daling begonnen en hun bodem vonden in oktober. De centrale banken pauzeerden uiteindelijk de renteverhogingen. Daarop nam de speculatie opnieuw toe dat de rentes toch sneller naar beneden konden, en de markten zetten een spectaculaire eindejaarsrally in. Hoewel de rentes begin 2024 weer begonnen te stijgen, konden de aandelenmarkten hun opwaartse rit wel voortzetten. Voor obligaties daarentegen is sindsdien weer de pauzeknop ingedrukt.

De meest recente economische data tonen duidelijk de dominantie van de economie in de VS. Waar de groeicijfers over het vierde kwartaal in de eurozone zwak bleven, overtroffen ze ruimschoots de verwachtingen in de VS.

Monetair beleid

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve de rente in maart 2022 een eerste keer met 25 basispunten verhoogde, volgden er sinds juni 2022 nog meer rentestijgingen. De voorzitter van de Fed, Jerome Powell, kondigde tijdens de hoogmis van de centrale bankiers in Jackson Hole in augustus 2022 aan 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. Waar rentestijgingen in het verleden verliepen in kleine stappen, verhoogde de Fed de rente een aantal keren met 0,75%. De hardnekkigheid van de kerninflatie zorgde ervoor dat de rente stelselmatig fors werd opgetrokken. Recent was er een eerste pauze in dat beleid, maar er wordt ruimte gehouden voor eventuele verdere verhogingen als dat nodig zou blijken. De Fed geeft aan 'data dependent' te zijn, en staat voorlopig nog op de rem voor eventuele renteverlagingen. De Amerikaanse beleidsrente stond aan het einde van de verslagperiode nog steeds op 5,5%.

In Europa verwees de ECB in 2022 naar het tijdelijke karakter van de inflatieopsporing in de eurozone. Dat bleek echter niet lang houdbaar en al gauw volgde de aankondiging dat het aankoopprogramma in juni 2022 zou aflopen. De rente werd voor het eerst opgetrokken in juli 2022 met 50 basispunten. Ook in Europa werd de rente stelselmatig verhoogd, zowel in 2022 als in 2023. Op het einde van de verslagperiode stond de Europese depositorente op 4%. Intussen zijn ook in Europa de renteverhogingen gepauzeerd en is het wachten op de eerste renteknip.

Medewerkers van beide centrale banken geven tussentijds gemengde signalen. Gedurende de periode van hoge inflatie die we na de covidpandemie hebben gezien, leken de centrale bankiers quasi unaniem de strijd met inflatie aan te willen gaan door de rentes fors op te trekken. Die unanimititeit gaat stilaan verloren. Wanneer de centrale banken in Europa en de Verenigde Staten opnieuw de rente verlagen, blijft zoals steeds een vraagteken. De markt gaat uit van een eerste renteknip in het tweede kwartaal.

In Japan lijkt een historische omslag in het rentebeleid in de maak. De inflatie blijft er licht hoger dan hun doelstelling. De wisselkoers van de yen krijgt de laatste maanden dan ook vaak te maken met speculatie, anticiperend op een eventuele verandering van het rentebeleid.

Wisselmarkten

Tijdens de verslagperiode bleef de euro vrij stabiel tegenover de dollar, en won amper 0,23%. Tegenover de CHF steeg de euro met 0,12% en tegenover het Britse pond daalde de euro dan weer met 0,02%. Tegenover de Japanse yen won de euro 2,84%.

Aandelenmarkten

Na een flinke daling in de herfst, konden de meeste indexen het jaar mooi afsluiten en die stijging zelfs in het nieuwe jaar doorzetten. De wereldindex uitgedrukt in euro steeg met 11,31% over de voorbije zes maanden.

Bij de traditionele markten stegen de Amerikaanse aandelen tijdens de verslagperiode met 13,5% uitgedrukt in euro. In het tweede kwartaal prikkelden nieuwe ontwikkelingen rond generatieve artificiële intelligentie de fantasie van de beleggers. Ze pikten Amerikaanse aandelen gretig op. Na een eerdere periode van forse rentestijging kon de langetermijnrente weer ontspannen op het einde van de verslagperiode. Dat stuwde groeigerichte aandelen, voornamelijk in de VS.

De eurozone, waar menig economisch datapunt op een laag niveau noteert, won tijdens de verslagperiode toch ook 10,44%. De dalende rente en de eindejaarsrally die daarop volgde, bleken ook gunstig voor Europese aandelen. Japan, geholpen door de lage yen, kon mee profiteren en steeg met 13,5% de voorbije zes maanden.

De aandelen van de ontluikende markten (landen of regio's waarvan wordt verwacht dat ze in versneld tempo hun achterstand in economische ontwikkeling tegenover het Westen zullen wegwerken) geven voorlopig een gemengd beeld. Het opheffen van het zerocovidbeleid begin 2023 gaf de Chinese beurs aanvankelijk een boost. Maar tijdens de verslagperiode daalde de Chinese beurs met -10,21%. Aan de eerste sterke stijging na het heropenen van de economie werd dus geen vervolg gebreid. Problemen in de vastgoedsector en de toegenomen bezorgdheid over schulden van lokale overheden blijven investeerders zorgen baren. De verwerkende nijverheid bleef verslechteren en de activiteit in de dienstensector bleek volatiel. Het gebrek aan afdoende stimulusmaatregelen vanwege de Chinese overheid kwam het sentiment rond Chinese aandelen niet ten goede.

Beter gaat het in India. Daar konden aandelen de voorbije zes maanden met maar liefst 18,47% stijgen. Ook Latijns-Amerika liet een mooie stijging zien (7,97%).

Over sectoren heen werd de rally breed gedragen. Cyclische aandelen presteerden behoorlijk. Over de voorbije zes maanden steeg de sector Basismaterialen bijvoorbeeld met 2,31%. De industriële bedrijven deden het veel beter met een mooie winst van 12,8%.

De financiële sector steeg de afgelopen zes maanden met 14,87%. De gestegen rentevoeten speelden in het voordeel van de financiële instellingen. De opwaartse herziening van de economische groeivoorzichten – vooral in de VS in het derde en vierde kwartaal – was eveneens positief, aangezien de kans op wanbetalingen afneemt. Een zachte landing van de economie lijkt het basisscenario van veel economen.

De cyclische consumentensectoren stegen de voorbije zes maanden met 9,52%. De consumptie bleef immers op een hoog niveau.

Niet-cyclische consumentengoederen, een typisch defensieve sector, stegen slechts 1,44%. Door hun defensieve karakter worden ze door beleggers al eens gezien als een alternatief voor vastrentende activa. Door de hogere rente op die laatste categorie, hebben de niet-cyclische consumentengoederen nu alvast meer concurrentie en kiezen beleggers dan ook makkelijker voor obligaties. De vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten werden in deze sector gemiddeld ook neerwaarts bijgesteld. Ook nutsbedrijven (+1,98%) worden vaak als alternatief voor vastrentende activa beschouwd. Het hoeft dan ook niet te verbazen dat ook zij een zwak resultaat lieten optekenen in deze periode.

Gezondheidszorg, een andere defensieve sector, kon desondanks toch een mooier resultaat tonen (+ 7,07%). Enkele medicijnen van twee spelers gaan met alle aandacht lopen. Hun diabetesmedicatie lijkt ook allerlei andere kwalen te kunnen behandelen. De waardering voor de sector is intussen terug genormaliseerd van hogere niveaus en wordt opnieuw interessanter.

De IT- (+ 19,87%) en de communicatiesector (+ 14,03%) worden gedomineerd door enkele zeer grote bedrijven, die volop konden profiteren van de fantasie die rond artificiële intelligentie ontstond. Die fantasie werd echter bestendig door sterke bedrijfsresultaten. Beide sectoren horen dan ook bij de best presterende sectoren voor deze verslagperiode.

Obligatiemarkten

Tijdens de voorbije periode onderging de obligatierente in de VS en de eurozone opnieuw grote schommelingen, onder andere door de bankencrisis in de VS in het voorjaar van 2023 en de verwachting dat de centrale banken hun beleidsrente snel zouden bijsturen. Die bijsturing kwam er niet. Hoewel de globale inflatie recent wat is teruggevallen, blijft de kerninflatie nog steeds boven het gewenste niveau van de centrale banken. Ze hebben daarom geen andere keuze dan hun monetaire beleid voorlopig krap te houden. Dat besef dringt ook door in de obligatiemarkten en de langetermijnrentes zetten hun opwaartse beweging toch weer verder. Dat gebeurt niet zonder slag of stoot. Volatiliteit staat centraal, en we zien bijgevolg wilde bewegingen van de langetermijnrente.

De beleidsrente van de Fed is sinds maart 2022 al meermaals verhoogd van 0,125% tot 5,5%. Ook de ECB heeft de depositeurrente sinds juli 2022 opgetrokken van - 0,5% naar 4%. Hun prioriteit blijft het bestrijden van de hoge inflatie en ze laten zich niet afleiden door het risico van een recessie of financiële instabiliteit. De piek in de beleidsrente van deze centrale banken is intussen allicht bereikt.

De kredietpremies dalen verder en noteren nu 0,35% lager dan aan het begin van de rapporteringsperiode.

Hoewel de evolutie van de rentes volatiel bleek, viel daar tijdens de rapporteringsperiode weinig van te zien. In de VS levert tienjarig staatspapier intussen nog 0,07% per jaar meer op dan aan het begin van de verslagperiode. Voor Duits staatspapier gaat het dan weer om een daling van - 0,14%.

Tijdens de rapporteringsperiode konden obligaties over het algemeen mooie prijsstijgingen laten zien. Obligaties met korte looptijden stegen met 1,86%, die met lange looptijden stegen met 3,55%. Voor een breed mandje over alle looptijden bedroeg de winst 3,12%. Bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit konden ook een positief rendement neerzetten (+ 3,99%), evenals groeimarktobligaties in lokale munt die 3,17% in euro aandikten. Ook obligaties van bedrijven met een minder goede kredietrating (High Yield) lieten een zeer mooi rendement zien (+ 7,16%). Inflatiegelinkte obligaties presteerden het zwakst (+0,74%), wat logisch is gezien de gedaalde inflatie.

Verwachtingen

Economische context

Nu 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 nog steeds onzeker. Anderzijds stroomt er door tal van nieuwe fiscale beleidsmaatregelen – vaak gelinkt aan duurzame infrastructuur – toch nog geld naar de economie. Dat zorgt voor een onevenwichtige situatie. Het risico op een diepe recessie is verdwenen, en de markt gaat uit van een bijzonder zachte landing van de westerse economieën.

Ondanks steeds hogere rentes en inflatiecijfers die in 40 jaar niet meer werden gezien, hield de economie tot nu toe behoorlijk stand, o.m. dankzij een erg levendige arbeidsmarkt en een consument die stevig blijft consumeren. Het militaire conflict in Oekraïne en intussen ook het Midden-Oosten, met (tijdelijk) veel hogere energieprijzen als gevolg, en een 'light' bankencrisis brachten de economie niet volledig van de rails. Toch verwachten de meeste economen dat het strikte rentebeleid, na de nodige vertraging, in de eerste helft van 2024 tot enkele kwartalen van minder sterke economische groei kan leiden. Magere cijfers in de maakindustrie en de dienstensector zijn de eerste tekenen aan de wand. Uit de VS komen gemengde signalen. De arbeidsmarkt blijft vrij sterk in historische termen. De cijfers in de maakindustrie en de dienstensector lijken zich te herstellen, maar die eerste is volatiel. De hogere rentes sijpelen echter maar traag door in de economie. Hoewel de hypotheekrente van zijn piek is teruggevallen, noteert hij nog steeds op een hoog niveau. Dat kan de gezinsbudgetten verder onder druk zetten.

De vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten lijken mogelijk toch iets te positief. Het gros van de vierdekwartaalresultaten is al gepubliceerd, en die lieten in de VS een groei zien van de bedrijfswinsten, terwijl we in Europa een krimp zagen. Die winstgroei in de VS kan overigens voor een groot deel ook op het conto van de technologiebedrijven worden geschreven. Niet elke sector deed het even goed.

Ook de obligatiemarkt heeft het een tijdlang moeilijk gehad om richting te kiezen. De ontspanning van de rente tijdens het laatste kwartaal van 2023 zette de obligatiemarkten echter op winst. Door de stijging van de rentes sinds nieuwjaar, moesten de obligatiemarkten een deel van die winst echter weer prijsgeven.

Door de volatiliteit van de rentes, de winstcijfers die over sectoren heen niet breed gedragen worden, en de verwachting dat de economische groei wat minder fors zal zijn de volgende kwartalen, zijn we vandaag vrij evenwichtig belegd. We zijn bijgevolg neutraal voor zowel aandelen als obligaties.

Monetair beleid

De Fed en de ECB verhoogden de rente al zeer fors. De markt lijkt er intussen wel van uit te gaan dat we op het einde van het tweede kwartaal van 2024 een eerste renteknip mogen verwachten.

De impact van de rentestijgingen op de financieringskosten van woningkredieten en leningen op afbetaling maakt gezinnen echter nog steeds ongerust. Hoewel de daling van de rente ook doorsijpelt naar woningkredieten, blijven de tarieven toch nog hoger dan wat de meeste consumenten de laatste tien jaar gewoon waren.

Wisselmarkten

We gaan uit van een licht verzwakkend verloop van de USD voor de rest van het jaar. We verwachten een USD van 1,15 tegen eind 2024.

Financiële markten

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

De obligatiemarkten blijven in de greep van de rentebewegingen, daarom is het tussentijdse verloop bijzonder volatiel. De snelle daling van de rente in de laatste twee maanden van 2023 werd gevolgd door een gezapige stijging van de rente sinds begin 2024. Obligaties behouden een aantrekkelijk lopend rendement, wat een mooie buffer kan bieden in portefeuilles. Op die manier kunnen obligaties hun rol van 'veilige haven' terug opnemen. Ook hier houden we een neutrale visie aan.

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

Aandelenmarkten

De jobgroei in de VS blijft verrassend sterk. De inflatie koelt verder af, maar de kerninflatie blijft nog te hoog. Die sterke arbeidsmarkt zorgt voor zowel hogere lonen als meer koopkracht voor de gezinnen. Dat betekent dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) niet zomaar geneigd zal zijn om de rente fors te verlagen, al is er wel sprake van enkele renteverlagingen later dit jaar. De groei in de VS was wel verrassend sterk in zowel het derde als vierde kwartaal.

Ook in de eurozone blijft de kerninflatie hoog, waardoor de Europese Centrale Bank (ECB) zich eveneens verplicht ziet een strikt monetair beleid te blijven voeren. We behouden daarom vooralsnog een vrij defensieve positionering in de aandelenstrategie, maar we sturen regelmatig tactisch bij.

Regionaal is de portefeuille eerder gebalanceerd. We behouden een neutraal advies voor Opkomend Azië en zijn voorzichtiger voor China. Binnen Azië blijven we wel positief voor 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.

Tussen de grote westerse blokken wordt onze regionale voorkeur vooral ingegeven door sectorkeuzes. Daardoor is onze huidige positionering in Noord-Amerika licht onderwogen. In de eurozone positioneren we ons neutraal. Europa ex-EMU vindt dan weer steun in de grotere aanwezigheid van defensievere bedrijfstakken, waardoor we hiervoor een overwogen advies hanteren.

Binnen de EMU zijn we wel positiever voor kleine en middelgrote bedrijven, maar we behouden voorlopig onze neutrale visie.

Binnen de sectoren onderwegen we de cyclische sectoren en dan voornamelijk die deelsectoren die meer aan de industrie zijn gelinkt. We zijn onder de norm belegd in zowel Basismaterialen als Industriële sectoren. Ook in de transportsector en de automobielsector beleggen we onder de norm.

We zijn echter neutraal gepositioneerd in Cyclische consumentensectoren, de consument blijft immers zeer sterk, geruggesteund door een krappe arbeidsmarkt en hogere lonen.

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

Voor de sterk Amerikaans getinte technologiesector zijn we neutraal, maar we nemen meer uitgesproken posities in enkele deelsectoren. We zijn onderwogen in hardware door de lagere groeivoorzichten op korte termijn. Door de sterke aan AI gelinkte rally was de deelsector van de halfgeleiders fors duurder geworden. De stijgende rente maakte daar deze zomer echter een einde aan, waardoor we tegen interessantere koersen opnieuw zijn ingestapt. Daardoor konden we de positie verder opvoeren naar een overwogen positie. Binnen de technologiesector behouden we eveneens een overwogen positie in de softwarebedrijven. Deze deelsector heeft prijszettingsmacht en is minder geïmpacteerd door de inflatie. Voor mediabedrijven hanteren we een neutrale visie.

We trekken verder nog steeds de kaart van de defensieve sectoren. Gezondheidszorg is een defensieve sector die over een interessante pijplijn beschikt. Bovendien zijn nieuwe ontwikkelingen in medicatie tegen diabetes ook veelbelovend voor andere toepassingen. We overwegen voornamelijk farmabedrijven. Ze noteren ook niet meer zo duur als enige tijd geleden.

We overwegen ook Niet-cyclische consumentengoederen. De bedrijven, zoals voedings- en drankproducenten en de huishoudelijke en persoonlijke producten, bieden stabiele inkomsten in onzekere tijden. We overwegen de voedings- en drankbedrijven. We hebben een neutrale visie op de nutsbedrijven. Ook voor vastgoed zijn we nu neutraal, nadat de hoge rente ons voorheen noopte tot een negatieve visie. De rente lijkt immers over zijn piek heen. Als de rente verder kan ontspannen, is dat goed nieuws voor de vastgoedsector.

Obligatiemarkten

De economische groei is in Europa nog zwak, terwijl voor de VS de verwachtingen opwaarts werden bijgesteld. De hoge inflatie dwong de centrale banken de beleidsrente op te trekken naar een restrictieve monetaire omgeving. Obligaties zijn echter een veilige haven en bij hogere vrees voor een recessie worden ze opgebouwd, waardoor de rente zakt. Dat hebben we recent gezien. Een complexe situatie, en het is onduidelijk of de belegger meer aandacht zal hebben voor de dip in de groeicijfers, de inflatie of een eventuele ommezwaai in het rentebeleid van de centrale bank. In deze context verwachten we dat de obligatierente nog schommelingen zal ondervinden, maar dat een piek in de Duitse tienjaarsrente mogelijk bereikt is. Ook voor de VS verwachten we dat de piek in de tienjaarsrente voorbij is.

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. Zelfs na de recente rentedaling zijn de rendementen nog aantrekkelijk. We geven voorlopig de voorkeur aan bedrijfsobligaties van goede kwaliteit boven overheidsobligaties, maar zijn binnen die laatste categorie wel iets minder negatief geworden dan voorheen. Het renteverskil met bedrijfsobligaties is immers vrij klein geworden, waardoor de risico-rendementsverhouding voor overheidsobligaties verbeterd is. Op groeimarktobligaties hanteren we momenteel een licht negatieve visie. Het High Yield-thema biedt interessante rendementen, we hebben vandaag een kleine positie binnen onze neutrale weging. We houden echter wel een langetermijnpositie in groene, sociale en duurzame obligaties aan. Dit is een hoeksteen van de obligatieportefeuille.

De looptijden zijn de laatste maanden regelmatig bijgestuurd, waardoor we intussen weer iets korter maar dicht bij de referentie (benchmark) gepositioneerd zitten. De grote renteschommelingen houden waarschijnlijk nog even aan. We stellen daarom onze positie regelmatig tactisch bij op basis van de rente-evolutie. Data nauwgezet opvolgen en goed blijven navigeren op deze golven zal ook de volgende maanden het verschil maken.

1.3. Geglobaliseerde balans (in EUR)

Balansschema		29/02/2024	28/02/2023
	TOTAAL NETTO ACTIEF	210.142.485,47	234.067.797,50
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	1.147.452,00	216.509,13
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	201.113.389,13	224.216.798,53
	Waarvan uitgeleende aandelen	1.046.087,32	128.007,25
	b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.600.401,70	4.483.374,50
D.	Andere effecten	6.036.126,50	6.966.937,26
F.	Financiële derivaten		
	j) Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	49,81	
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	25.907.854,47	1.908.620,70
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-27.863.763,14	-1.152.521,40
	c) Ontleningen (-)	-2.847.622,66	-2.422.311,93
	d) Collateral (-)	-1.147.452,00	-216.509,13
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	4.294.683,31	171.172,33
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkrege opbrengsten	225.808,52	269.024,28
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-324.442,17	-373.296,77
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	210.142.485,47	234.067.797,50
A.	Kapitaal	210.814.262,50	262.672.330,86
B.	Deelneming in het resultaat	-28.283,07	-178.338,61
D.	Resultaat van de periode	-643.493,96	-28.426.194,75

	Posten buiten-balanstelling		
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	1.147.452,00	216.509,13
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	230.120,48	
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	1.046.087,32	128.007,25

1.4. Geglobaliseerde resultatenrekening (in EUR)

Resultatenrekening		29/02/2024	28/02/2023
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a)Aandelen	-583.049,24	-24.012.586,97
	b)ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-34.270,60	-530.820,08
D.	Andere effecten	78.483,17	164.192,66
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	a)Financiële derivaten		
	Termijncontracten	49,81	
	b)Andere wisselposities en verrichtingen	269.974,88	-3.813.354,43
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	2.870.770,87	10.802.113,55
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	324.495,37	-26.493.462,27
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-9.580.546,38	-18.121.835,38
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	6.116.468,16	5.620.615,28
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	1.326.315,15	1.549.899,54
B.	Interesten		
	a)Effecten en geldmarkt instrumenten	3.246,58	35.572,88
	b)Deposito's en liquide middelen	27.530,54	3.923,96
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-22.723,76	-7.220,96
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	164.087,09	406.199,01
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	914,53	287,48
B.	Andere		1.719,97
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-94.525,89	-70.252,18
B.	Financiële kosten (-)	-1.486,49	-1.488,02
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-38.339,16	-48.319,77
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a)Financieel beheer	-1.489.114,43	-1.850.248,23
	b)Administratief- en boekhoudkundig beheer	-104.174,95	-126.933,41
	c)Commerciële vergoeding	-1.250,00	-1.875,00
E.	Administratiekosten (-)	-4,18	-0,04
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-26.827,38	-13.884,22
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-960,26	-1.749,13
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-17.344,13	-45.791,51
J.	Taksen	-107.305,79	-77.683,18
L.	Andere kosten (-)	7.280,55	14.216,88
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		

	Subtotaal II + III + IV	-374.681,96	-233.625,93
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-643.493,96	-28.426.194,75
VII.	Resultaat van de periode	-643.493,96	-28.426.194,75

1.5. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.5.1. Samenvatting van de regels

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

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

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

Verschillen

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

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

Deze tolerantiegrens bedraagt:

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

1.5.2. Wisselkoersen

1 EUR =	29/02/2024		28/02/2023	
	1.661905	AUD	1.572625	AUD
	1.467774	CAD	1.443817	CAD
	0.952887	CHF	0.993953	CHF
	1.000000	EUR	1.000000	EUR
	0.855488	GBP	0.875975	GBP
	8.471935	HKD	8.324394	HKD
	161.965391	JPY	144.456008	JPY
	1,440.990940	KRW	1,403.306630	KRW
	18.468513	MXN	19.433662	MXN
	11.469978	NOK	10.972516	NOK
	1.776200	NZD	1.711726	NZD
	11.197493	SEK	11.059530	SEK
	1.455058	SGD	1.427592	SGD
	33.784452	TRY	20.021179	TRY
	1.082150	USD	1.060500	USD
	20.759695	ZAR	19.466803	ZAR

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Select Immo Belgium Plus

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 Select Immo Belgium Plus
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Select Immo Belgium Plus (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 Select Immo Belgium Plus

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 24 maart 1995

Initiële inschrijvingsprijs: 20 000 BEF

Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 15 februari 2024

Initiële inschrijvingsprijs: 100 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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 activa zijn hoofdzakelijk belegd in Belgische vastgoedcertificaten en in aandelen uitgegeven door bedrijven wiens activiteiten rechtstreeks of onrechtstreeks verbonden zijn met de Belgische vastgoedmarkt. Bijkomend wordt belegd in effecten uitgegeven door bedrijven wiens activiteiten rechtstreeks of onrechtstreeks verbonden zijn met de Europese vastgoedmarkt.

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

De hierboven vermelde methodologie biedt een gestructureerde methodologie voor het bereiken van de duurzame investeringsdoelstelling van het compartiment.

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'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

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').

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

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

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

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

2.1.8. Toekomstig beleid

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

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in Belgische vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en vastgoedfondsen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er belegd wordt in Belgische vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en vastgoedfondsen, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld 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 Discretionary Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in Belgische vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en vastgoedfondsen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er belegd wordt in Belgische vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en vastgoedfondsen, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld 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		29/02/2024 (in euro)	28/02/2023 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		127.410.025,38	135.826.750,27
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	859.506,00	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	117.151.546,18	125.591.427,81
	Waarvan uitgeleende aandelen	778.950,00	
	b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.600.401,70	4.483.374,50
D.	Andere effecten	6.035.405,09	6.894.044,07
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	32.063,43	
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)		-1,18
	c) Ontleningen (-)	-1.217.631,45	-990.872,97
	d) Collateral (-)	-859.506,00	
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	2.003.373,95	2.644,07
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	14.559,56	68.869,42
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-209.693,08	-222.735,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		127.410.025,38	135.826.750,27
A.	Kapitaal	131.259.556,67	153.806.288,02
B.	Deelneming in het resultaat	20.321,80	-82.297,79
D.	Resultaat van de periode	-3.869.853,09	-17.897.239,96

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	859.506,00	
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	778.950,00	

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		29/02/2024 (in euro)	28/02/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	-3.268.384,55	-16.816.485,26
	b) ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	-34.270,60	-530.820,08
D.	Andere effecten	78.770,31	168.659,27
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
	b) Andere wisselposities en verrichtingen	145.094,06	-131.151,92
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	448.430,33	7.462.404,18
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-1.656.695,05	-20.983.109,15
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-5.608.441,07	-9.811.433,25
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	3.737.915,01	6.022.340,23
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	213.079,23	349.568,57
B.	Interesten		
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	1.179,34	15.361,74
	b) Deposito's en liquide middelen	25.227,86	2.668,00
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-6.852,90	-3.099,61
F.	Andere opbrengsten van beleggingen	164.087,09	406.198,68
III.	Andere opbrengsten		
B.	Andere		1.053,25
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-74.321,39	-36.951,74
B.	Financiële kosten (-)	-847,59	-883,72
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-21.584,82	-28.187,64
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
	a) Financieel beheer		
	Classic Shares	-936.058,04	-1.151.458,34
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-62.403,94	-76.763,99
	c) Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.423,82	-4.423,01
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-580,73	-1.006,33
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-9.541,56	-21.384,24
J.	Taksen		
	Classic Shares	-73.092,38	-50.633,29
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	-1.303,66	13.124,70
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	-791.062,31	-587.441,97
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.869.853,09	-17.897.239,96
VII.	Resultaat van de periode	-3.869.853,09	-17.897.239,96

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Select Immo Belgium Plus

Benaming	Hoeveelheid op 29/02/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Beleggingsfondsen							
Gesloten fondsen							
Genoteerde gesloten beleggingsfondsen							
<u>België</u>							
LEASINVEST REAL ESTATE -	58.594,00	EUR	43,050	2.522.471,70		1,99	1,98
VASTNED RETAIL BELGIUM NV -	35.931,00	EUR	30,000	1.077.930,00		0,85	0,85
Open beleggingsfondsen							
ICBE ingeschreven bij de FSMA							
<u>Aandelenfondsen</u>							
WAREHOUSES ESTATES BELGIUM -	103.055,00	EUR	36,400	3.751.202,00		2,96	2,94
Totaal beleggingsfondsen				7.351.603,70		5,80	5,77
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>België</u>							
AEDIFICA -	163.029,00	EUR	52,650	8.583.476,85		6,77	6,74
ASCENCIO -	34.943,00	EUR	42,350	1.479.836,05		1,17	1,16
ATENOR GROUP (BRU)	550.658,00	EUR	6,160	3.392.053,28		2,68	2,66
BANIMMO SA/NV -	49.149,00	EUR	3,200	157.276,80		0,12	0,12
CARE PROPERTIES INVEST -	463.043,00	EUR	12,180	5.639.863,74		4,45	4,43
CIE IMMOBILIERE DE BELGIQUE SA (BRU)	137.312,00	EUR	23,650	3.247.428,80		2,56	2,55
COFINIMMO -	94.377,00	EUR	57,700	5.445.552,90		4,30	4,27
HOME INVEST BELGIUM -	154.223,00	EUR	14,880	2.294.838,24		1,81	1,80
IMMO MECHELEN CITY CENTER NV -	1.000,00	EUR	464,000	464.000,00		0,37	0,36
INTERVEST -	277.511,00	EUR	20,800	5.772.228,80		4,55	4,53
MONTEA SCA M	141.989,00	EUR	74,000	10.507.186,00		8,29	8,25
QRF COMM VA -	161.331,00	EUR	9,700	1.564.910,70		1,23	1,23
RETAIL ESTATES -	99.140,00	EUR	59,300	5.879.002,00		4,64	4,61
SHURGARD SELF STORAGE EUROPE S -	127.266,00	EUR	39,675	5.049.278,55		3,98	3,96
VGP NV -	101.211,00	EUR	101,400	10.262.795,40		8,09	8,06
WAREHOUSE DISTR. DE PAUW -	375.409,00	EUR	24,680	9.265.094,12		7,31	7,27
WERELDHAVE BELGIUM -	59.958,00	EUR	45,500	2.728.089,00		2,15	2,14
XIOR STUDENT HOUSING NV -	341.335,00	EUR	25,450	8.686.975,75		6,85	6,82
<u>Cyprus</u>							
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY A -	876.211,00	EUR	1,596	1.398.432,76		1,10	1,10
<u>Duitsland</u>							
LEG IMMOBILIEN AG -	37.325,00	EUR	68,020	2.538.846,50		2,00	1,99
TAG IMMOBILIEN AG -	195.555,00	EUR	11,290	2.207.815,95		1,74	1,73
VIB VERMOEGEN AG -	16.512,00	EUR	13,600	224.563,20		0,18	0,18
VONOVIA SE -	56.451,00	EUR	25,800	1.456.435,80		1,15	1,14
<u>Finland</u>							
KOJAMO OYJ -	2.857,00	EUR	10,250	29.284,25		0,02	0,02
<u>Frankrijk</u>							
GECINA REG	12.890,00	EUR	89,300	1.151.077,00		0,91	0,90
ICADE EMGP -	51.793,00	EUR	27,640	1.431.558,52		1,13	1,12
UNIBAIL-RODAMCO SE -	13.720,00	EUR	67,580	927.197,60		0,73	0,73
<u>Nederland</u>							
CTP BV -	67.868,00	EUR	14,980	1.016.662,64		0,80	0,80
<u>Spanje</u>							
ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA -	104.667,00	EUR	6,250	654.168,75		0,52	0,51
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA -	107.106,00	EUR	5,020	537.672,12		0,42	0,42
<u>V.K.</u>							
BIG YELLOW GROUP PLC -	100.238,00	GBP	10,030	1.175.220,13		0,93	0,92
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC -	747.601,00	GBP	0,908	793.490,29		0,63	0,62
LAND SECURITIES GROUP PLC -	167.413,00	GBP	6,196	1.212.513,22		0,96	0,95
SAFESTORE HOLDINGS PLC -	143.502,00	GBP	7,645	1.282.393,59		1,01	1,01
SEGRO PLC -	64.200,00	GBP	8,454	634.429,21		0,50	0,50

Benaming	Hoeveelheid op 29/02/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
TRITAX BIG BOX REIT PLC -	715.028,00	GBP	1,466	1.225.301,36		0,97	0,96
UNITE GROUP PLC -	450.048,00	GBP	9,600	5.050.285,90		3,98	3,96
<u>Zweden</u>							
CATENA AB -	10.134,00	SEK	424,400	384.092,19		0,30	0,30
<u>Zwitserland</u>							
PSP SWISS PROPERTY AG -	11.860,00	CHF	112,500	1.400.218,22		1,10	1,10
Totaal aandelen				117.151.546,18		92,40	91,95
Vastgoedcertificaten							
<u>België</u>							
BRUSSELS NORTH DISTRIBUTION OP NAAM	2,00	EUR	148.148,140	296.296,28		0,23	0,23
DIEGEM KENNEDY DIEGEM KENNEDY (TOONDER)	8.239,00	EUR	123,000	1.013.397,00		0,80	0,80
IMMO BASILIX BASILIX (TOONDER)	18.578,00	EUR	13,600	252.660,80		0,20	0,20
IMMO ZENOBE GRAMME ZENOBE GRAMME	2.285,00	EUR	180,000	411.300,00		0,32	0,32
Totaal vastgoedcertificaten				1.973.654,08		1,56	1,55
Rechten							
<u>België</u>							
AEDIFICA -	137.949,00	EUR	1,341	184.978,57		0,15	0,14
XIOR STUDENT HOUSING NV -	326.335,00	EUR	0,385	125.570,44		0,10	0,10
Totaal rechten				310.549,01		0,25	0,24
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				126.787.352,97		100,00	99,51
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING	859.506,00	EUR	1,000	859.506,00		0,00	0,68
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				859.506,00		0,00	0,68
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP CAD	2.023,27	CAD	1,000	1.378,46		0,00	0,00
KBC GROUP CHF	29.698,52	CHF	1,000	31.166,88		0,00	0,02
KBC GROUP EURO	1.966.301,83	EUR	1,000	1.966.301,83		0,00	1,54
KBC GROUP GBP	-1.041.669,53	GBP	1,000	-1.217.631,45		0,00	-0,96
KBC GROUP SEK	50.688,61	SEK	1,000	4.526,78		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				785.742,50		0,00	0,62
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				785.742,50		0,00	0,62
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	32.063,43	EUR	1,000	32.063,43		0,00	0,03
Totaal vorderingen				32.063,43		0,00	0,03
Schulden							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING TEGENP	-859.506,00	EUR	1,000	-859.506,00		0,00	-0,68
Totaal schulden				-859.506,00		0,00	-0,68
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-827.442,57		0,00	-0,65
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		14.559,56		0,00	0,01
Te betalen kosten		EUR		-209.693,08		0,00	-0,17
TOTAAL ANDERE				-195.133,52		0,00	-0,15
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				127.410.025,38		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
België	77,57	83,62	82,97	79,03
Zwitserland	0,95	0,93	1,12	1,10
Cyprus	3,73	2,12	1,37	1,10
Duitsland	8,54	6,64	8,71	5,04
Spanje	1,97	1,20	1,13	0,93
Finland	0,03	0,03	0,02	0,02
Frankrijk	5,04	4,73	4,39	2,75
V.K.	0,00	0,00	0,00	8,93
Nederland	0,02	0,00	0,00	0,80
Zweden	2,15	0,73	0,29	0,30

TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00
--------	--------	--------	--------	--------

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
Consumenten(Cyclisch)	6,09	7,45	7,75	
Financiële sectoren	(1,29)	-0,73	0,12	
Vastgoed	95,20	93,28	92,13	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	29/02/2024
Onroerend Goed	98,72
Financiële Diensten	0,68
Industriële Diensten	0,36
Niet Gespecificeerd	0,24
TOTAAL	100,00

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

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
ZWITSERSE FRANK	0,95	0,93	1,15	1,12
EURO	96,90	98,34	98,06	90,60
BRITS POND	0,00	0,00	0,00	7,98
ZWEEDSE KROON	2,15	0,73	0,79	0,30
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Select Immo Belgium Plus (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	27.890.728,30
Verkopen	16.939.567,91
Totaal 1	44.830.296,22
Inschrijvingen	17.154.387,10
Terugbetalingen	4.773.003,86
Totaal 2	21.927.390,96
Gemiddelde van de totale activa	124.647.280,60
Omloopsnelheid	18,37%

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

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

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

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

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

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 08*	3.544,36		18.656,05		65.555,36		65.555,36
2023 - 08*	6.818,41		20.866,28		51.507,49		51.507,49
2024 - 02*	7.499,45		2.124,51		56.882,43		56.882,43

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	12.129.611,52		59.342.008,56	
2023 - 08*	16.574.074,94		52.633.389,80	
2024 - 02*	17.185.056,24		4.783.351,20	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	186.877.967,90	2.850,69	
2023 - 08*	118.878.173,43	2.307,98	
2024 - 02*	127.410.025,40	2.239,88	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 02*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 02*	0,00		0,00	

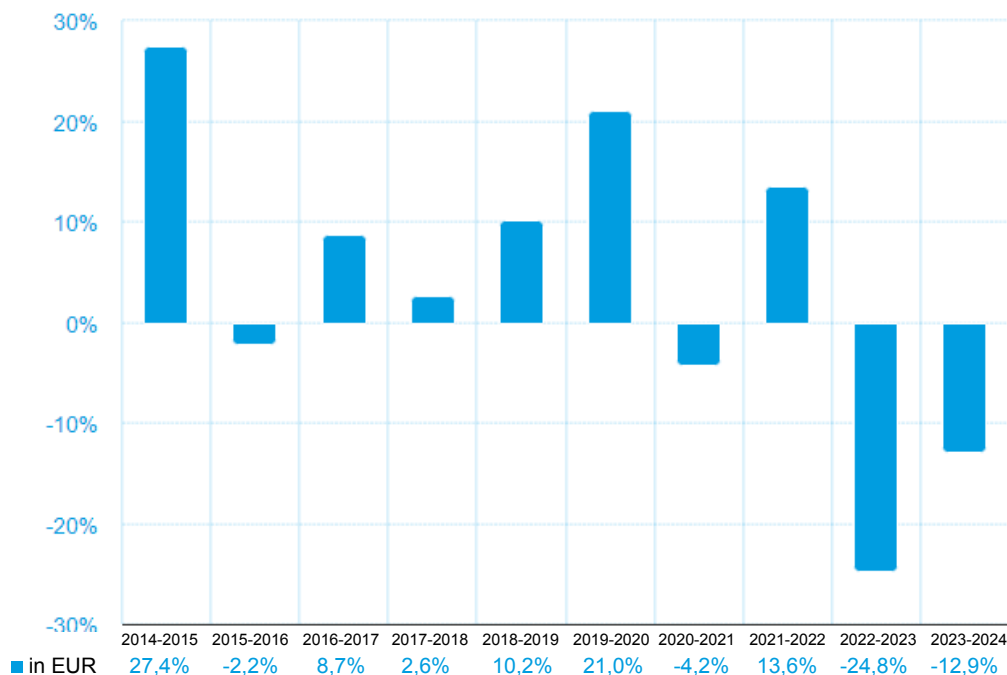
Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 02*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares

BE0153263034
KBC Select Immo Belgium Plus Classic Shares KAP
jaarlijkse performance op 29/02/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0153263034	EUR	-12,91%		-9,39%		-2,91%		2,81%		24/03/1995	5,35%

* 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.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

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

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

Institutional Discretionary Shares

BE6348034636
KBC Select Immo Belgium Plus Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 29/02/2024 (in EUR)

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

Institutional Discretionary Shares

KBC Select Immo Belgium Plus Institutional Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance op 29/02/2024 (in EUR)

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

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,808%

Transactiekosten: 0,072%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 29 februari 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

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

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

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements'.

Er werd deze periode geen CSA opgebouwd.

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,72% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,50%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) 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 Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over

de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten waarbij de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt. Voor de periode van 01/09/2023 tot 29/02/2024 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 766,57 EUR en voor de Beheersvennootschap 306,63 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 beheersvennootschap 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 herinvesterings 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 1, met een marktwaarde die tussen 1895250 en 2542750 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 effectenleningssysteem: 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 29/02/2024

Naam	Munt	Aantal	Prijs	Waarde in munt portefeuille
COFINIMMO	EUR	13 500	57,70	778 950,00
Totaal				778 950,00

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Naam	Munt	Nominale waarde	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
UNITED KINGDOM GILT 4.25 07MAR36	GBP	723 359	EUR	859 506,00
Totaal				859 506,00

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;	0,61	%
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)	778.950,00	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	0,61	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent

naam emittent van zekerheid	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
United Kingdom of Great Britai	859.506,00	EUR

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

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:

1)soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	aandelen (Goldman Sachs)	aandelen (KBC Bank)	obligaties (Société Générale)
soort	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
UNITED KINGDOM GILT 4.25 07MAR36	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>marktwaaarde op gesettelde basis</u>	<u>munt</u>
1	Bank of New York	859.506,00	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	1.179,34	306,63	106,14
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	412,77		
% van het totale rendement	35,00 %		

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Select Immo We House Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

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

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

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

2. Informatie over KBC Select Immo We House Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 6 maart 1998
Initiële inschrijvingsprijs: 20 000 BEF
Uitdrukkingsmunt: EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum: 6 maart 1998
Initiële inschrijvingsprijs: 20 000 BEF
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 23 mei 2017
Initiële inschrijvingsprijs: 1 492.85 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 5 april 2022
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

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

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

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

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

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

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

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

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

Bepaalde strategie

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in een internationaal gespreide portefeuille van vastgoedcertificaten, aandelen in vastgoedvennootschappen en vastgoedfondsen en in andere met de vastgoedsector verbonden effecten van bedrijven die met hun vastgoedoplossingen- en diensten een antwoord bieden op de verstedelijking, toenemende wereldwijde rijkdom, vergrijzing, opmars van data en transformerende technologieën, zoals:

- Residentieel vastgoed
- Winkelvastgoed
- Vrijtijdsvastgoed
- Zorgvastgoed
- Vastgoedontwikkelaars
- Kantoren
- Vastgoed voor data en communicatie
- Opslag en magazijnen
- Gediversifieerd vastgoed
- Vastgoeddienstverleners
- ...

Een actueel overzicht is te vinden op www.kbc.be/thematische-fondsen.

Informatie met betrekking tot verantwoord beleggen

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

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

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en/of sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame

beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimaal aandeel van de activa beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan het bereiken van milieu- of sociale doelstellingen ('duurzame beleggingen').

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

De negatieve screening

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

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

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

De positieve selectiemethodologie

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

- (1) de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van bedrijven bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een betere **ESG-risicoscore**, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social and Governance" (Milieu, Sociaal Beleid en Goed Bestuur); en
- (2) de beperking van de klimaatverandering bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere **broeikasgasintensiteit**, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;
- (3) duurzame ontwikkeling ondersteunen, aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR. Duurzame beleggingen zullen bestaan uit beleggingen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de **duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN**.

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

(1) ESG-risicoscore

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

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

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

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

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

Om deze doelstelling te bereiken wordt de ESG-risicoscore van de portefeuille voor bedrijven vergeleken met de volgende benchmark: MSCI All Countries World - Net Return Index.

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

Meer informatie over de ESG-risicoscore en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Select Immo We House Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(2) Broeikasgasintensiteit

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

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

De doelstelling van het compartiment in termen van broeikasgasintensiteit wordt beoordeeld op twee doelstellingen waarbij de meest strikte doelstelling van de twee de toegepaste doelstelling zal bepalen: 15% beter dan de benchmark MSCI All Countries World - Net Return Index en een vermindering van 50% tegen 2030 ten opzichte van 75% van de waarde van de benchmark MSCI All Countries World - Net Return Index van eind 2019.

Teneinde de specifieke thematische kenmerken van dit compartiment te weerspiegelen, zal een uniek startpunt gelden voor de berekening van het traject van de broeikasgasintensiteit, dat hoger of lager kan zijn dan de benchmark (MSCI All Countries World - Net Return Index).

Het unieke startpunt van het compartiment is 75% van de waarde van deze benchmark eind 2019.

Voor 2019 wordt een onmiddellijke vermindering met 30% ingevoerd, gevolgd door een vermindering met 3% op jaarbasis. Het gewogen gemiddelde van de portefeuille zal aan dat traject worden getoetst.

Meer informatie over de broeikasgasintensiteit en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Select Immo We House Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

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

Bedrijven worden geacht bij te dragen aan duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De activiteiten van bedrijven worden beoordeeld op meerdere duurzame thema's die kunnen worden gekoppeld aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

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

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

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

Mogelijke uitzonderingen

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

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

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

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

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: MSCI All Countries World - Net Return Index.

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

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

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

De samenstelling van de portefeuille zal afwijken van deze van de benchmark, omdat de samenstelling van de benchmark niet volledig consistent is met de ecologische en/of sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. Het gebruik van de benchmark doet geen afbreuk aan het verantwoord karakter van de portefeuille. Het verantwoord karakter wordt gewaarborgd door de hierboven vermelde methodologie voor verantwoord beleggen.

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

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is hoger dan 4,00%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark.

De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

Informatie met betrekking tot de taxonomie

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

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

Meer informatie over het EU-Taxonomiekader is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Select Immo We House Responsible Investing' bij het prospectus.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

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

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

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

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Bron: MSCI. Geen van de MSCI partijen of enige andere partij die betrokken is bij of verband houdt met het verzamelen, verwerken of creëren van de MSCI-gegevens, geeft enige uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring met betrekking tot dergelijke gegevens (of het door het gebruik ervan te verkrijgen resultaat), en al deze partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, handelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder beperking van het voorgaande zal in geen geval MSCI of zijn dochterondernemingen of een derde partij die betrokken is bij het compileren, verwerken of creëren van de gegevens, aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs niet als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade. Verdere distributie of verspreiding van de MSCI-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Volatiliteit van de netto-inventariswaarde

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

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

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

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

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

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In overeenstemming met de bepaalde strategie belegt het fonds in een selectie van aandelen en vastgoedcertificaten uit de wereldwijde vastgoedsector. De portefeuille bestaat voornamelijk uit wereldwijde vastgoedbedrijven.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het fonds zal blijven beleggen in een selectie van aandelen en vastgoedcertificaten uit de wereldwijde vastgoedsector.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

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

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog 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: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog 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 Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog 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 Discretionary Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog 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		29/02/2024 (in euro)	28/02/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	82.732.460,09	74.730.287,22
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties		
	Ontvangen collateral in obligaties	287.946,00	
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	83.961.842,95	75.045.616,31
	Waarvan uitgeleende aandelen	267.137,32	
D.	Andere effecten	721,41	36.863,54
F.	Financiële derivaten		
	j) Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	49,81	
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	25.875.791,04	1.908.620,70
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-27.863.763,14	-1.152.520,22
	c) Ontleningen (-)	-1.629.991,21	-1.308.065,48
	d) Collateral (-)	-287.946,00	
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	2.291.309,36	157.699,90
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	211.248,96	155.197,72
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-114.749,09	-113.125,25
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	82.732.460,09	74.730.287,22
A.	Kapitaal	79.554.705,83	83.066.511,74
B.	Deelneming in het resultaat	-48.604,87	-92.051,93
D.	Resultaat van de periode	3.226.359,13	-8.244.172,59

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	287.946,00	
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	230.120,48	
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	267.137,32	

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		29/02/2024 (in euro)	28/02/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	2.685.335,31	-5.184.528,82
D.	Andere effecten	-287,14	-4.465,57
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	49,81	
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	124.880,82	-3.433.002,73
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	2.422.340,54	3.322.841,04
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.981.190,42	-5.185.970,82
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-3.972.105,31	-7.270.206,87
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	2.378.553,15	511.339,53
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	1.113.235,92	1.028.624,23
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	2.067,24	2.634,58
b)	Deposito's en liquide middelen	2.302,68	1.074,78
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-15.870,86	-3.532,25
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	914,53	280,26
B.	Andere		511,89
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-20.204,50	-30.150,48
B.	Financiële kosten (-)	-638,90	-443,42
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.754,34	-15.590,14
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-523.783,86	-499.599,86
	Institutional Shares	-21.790,32	-25.276,36
	Institutional B Shares	-7.482,21	-785,80
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-41.771,01	-38.623,78
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	-4,18	-0,49
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-19.403,56	-7.549,43
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-379,53	-568,71
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-7.802,57	-15.230,75
J.	Taksen		
	Classic Shares	-33.513,01	-19.416,49
	Institutional Shares	-627,40	-581,84
	Institutional B Shares	-73,00	0,00
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	8.584,21	2.673,59
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		

	Subtotaal II + III + IV	416.380,35	377.824,53
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.226.359,13	-8.244.172,59
VII.	Resultaat van de periode	3.226.359,13	-8.244.172,59

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Select Immo We House Responsible Investing

Benaming	Hoeveelheid op 29/02/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Australië</u>							
BWP TRUST -	59.066,00	AUD	3,490	124.038,52		0,15	0,15
INGENIA COMMUNITIES GROUP -	172.946,00	AUD	4,840	503.673,92		0,60	0,61
LEND LEASE -	326.600,00	SGD	0,575	129.063,50		0,15	0,16
LIFESTYLE COMMUNITIES LTD -	60.614,00	AUD	15,350	559.854,15		0,67	0,68
MIRVAC GROUP -	273.456,00	AUD	2,180	358.705,08		0,43	0,43
NATIONAL STORAGE REIT -	562.096,00	AUD	2,260	764.385,63		0,91	0,92
SCENTRE GROUP -	509.002,00	AUD	3,110	952.518,59		1,13	1,15
STOCKLAND -	177.602,00	AUD	4,490	479.830,42		0,57	0,58
<u>België</u>							
COFINIMMO -	5.273,00	EUR	57,700	304.252,10		0,36	0,37
SHURGARD SELF STORAGE EUROPE S -	7.466,00	EUR	39,675	296.213,55		0,35	0,36
VGP NV -	11.572,00	EUR	101,400	1.173.400,80		1,40	1,42
WAREHOUSE DISTR. DE PAUW -	11.611,00	EUR	24,680	286.559,48		0,34	0,35
XIOR STUDENT HOUSING NV -	29.837,00	EUR	25,450	759.351,65		0,90	0,92
<u>Canada</u>							
FIRSTSERVICE CORP/CANADA -	2.502,00	CAD	223,340	380.710,26		0,45	0,46
RIOCAN REAL ESTATE INV. TRUST -	14.647,00	CAD	17,880	178.425,52		0,21	0,22
<u>Duitsland</u>							
LEG IMMOBILIEN AG -	9.562,00	EUR	68,020	650.407,24		0,78	0,79
TAG IMMOBILIEN AG -	38.073,00	EUR	11,290	429.844,17		0,51	0,52
VONOVIA SE -	48.625,00	EUR	25,800	1.254.525,00		1,49	1,52
<u>Hong Kong</u>							
CK ASSET HOLDINGS LTD -	158.207,00	HKD	36,150	675.073,93		0,80	0,82
HONG KONG LAND HOLDINGS -	62.800,00	USD	3,380	196.150,26		0,23	0,24
NEW WORLD DEV -	73.000,00	HKD	9,870	85.046,68		0,10	0,10
SINO LAND CO. -	215.790,00	HKD	8,450	215.231,27		0,26	0,26
SUN HUNG KAI PROPS -	92.282,00	HKD	78,950	859.976,28		1,02	1,04
THE LINK REIT -	156.265,00	HKD	38,950	718.433,40		0,86	0,87
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT CO LTD -	112.037,00	HKD	26,150	345.820,32		0,41	0,42
<u>Japan</u>							
ADVANCE RESIDENCE INVESTMENT -	76,00	JPY	306.000,000	143.586,23		0,17	0,17
DAIWA HOUSE REIT INVESTMENT CO -	140,00	JPY	244.400,000	211.255,01		0,25	0,26
GLP J-REIT -	425,00	JPY	118.900,000	311.995,67		0,37	0,38
HEIWA REAL ESTATE CO LTD -	5.300,00	JPY	3.920,000	128.274,32		0,15	0,16
HULIC CO LTD -	53.600,00	JPY	1.493,000	494.085,80		0,59	0,60
JAPAN REAL ESTATE INV CORP -	140,00	JPY	540.000,000	466.766,38		0,56	0,56
JAPAN RETAIL FD INV CORP -	527,00	JPY	88.300,000	287.308,91		0,34	0,35
MITSUBISHI ESTATE -	88.100,00	JPY	2.300,500	1.251.341,71		1,49	1,51
MITSUBISHI UFJ NICOS CO LTD -	58,00	JPY	349.500,000	125.156,37		0,15	0,15
MITSUMI FUDOSAN -	65.712,00	JPY	4.061,000	1.647.613,92		1,96	1,99
MITSUMI FUDOSAN LOGISTICS PARK -	78,00	JPY	424.500,000	204.432,56		0,24	0,25
NIPPON BUILDING FUND INC -	99,00	JPY	577.000,000	352.686,46		0,42	0,43
NIPPON PROLOGIS REIT INC -	503,00	JPY	250.600,000	778.263,80		0,93	0,94
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND -	341,00	JPY	148.900,000	313.492,28		0,37	0,38
SEKISUI HOUSE LTD -	41.600,00	JPY	3.340,000	857.862,28		1,02	1,04
SUMITOMO REALTY & DEV. -	20.100,00	JPY	4.438,000	550.758,40		0,66	0,67
<u>Kaaimaneilanden</u>							
KE HOLDINGS INC -	43.510,00	USD	13,590	546.413,07		0,65	0,66
<u>Mexico</u>							
FIBRA UNO ADMINISTRACION -	196.168,00	MXN	30,800	327.150,02		0,39	0,40
<u>Nederland</u>							
CTP BV -	79.251,00	EUR	14,980	1.187.179,98		1,41	1,44
<u>Nieuw Zeeland</u>							
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TRUS -	123.311,00	NZD	2,120	147.178,97		0,18	0,18

Benaming	Hoeveelheid op 29/02/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Singapore</u>							
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTM. TR. -	88.781,00	SGD	2,740	167.182,20		0,20	0,20
CAPITALAND ASCOTT TRUST -	20.445,00	SGD	0,895	12.575,63		0,02	0,02
CAPITALAND INTEGR COMMERCIAL TRUST -	445.400,00	SGD	1,960	599.964,72		0,72	0,73
CAPITALAND LTD -	302.700,00	SGD	2,780	578.331,23		0,69	0,70
CITY DEVELOPMENTS LTD -	16.500,00	SGD	5,670	64.296,37		0,08	0,08
ESR-REIT -	2.464.500,00	SGD	0,310	525.061,22		0,63	0,64
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL -	251.200,00	SGD	1,030	177.818,23		0,21	0,22
MAPLETREE LOGISTICS TRUST -	297.004,00	SGD	1,480	302.094,93		0,36	0,37
<u>V.K.</u>							
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC -	358.975,00	GBP	0,908	381.009,63		0,45	0,46
LAND SECURITIES GROUP PLC -	48.480,00	GBP	6,196	351.123,52		0,42	0,42
UNITE GROUP PLC -	74.285,00	GBP	9,600	833.601,06		0,99	1,01
URBAN LOGISTICS REIT PLC -	343.511,00	GBP	1,160	465.783,97		0,56	0,56
<u>V.S.A.</u>							
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC -	9.252,00	USD	124,730	1.066.397,41		1,27	1,29
AMERICAN NATIONAL INSURANCE -	20.409,00	USD	37,010	697.996,66		0,83	0,84
AMERICAN TOWER CORP CL A	35.532,00	USD	198,860	6.529.495,47		7,78	7,89
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC -	31.809,00	USD	19,090	561.136,45		0,67	0,68
APARTMENT INCOME REIT CORP -	15.224,00	USD	30,320	426.550,55		0,51	0,52
AVALONBAY COMMUNITIES INC -	6.217,00	USD	177,030	1.017.045,24		1,21	1,23
CAMDEN PROPERTY TRUST -	3.680,00	USD	94,480	321.292,24		0,38	0,39
CB RICHARD ELLIS GROUP INC -	18.370,00	USD	91,890	1.559.875,53		1,86	1,89
COSTAR GROUP INC -	24.995,00	USD	87,030	2.010.178,67		2,39	2,43
CROWN CASTLE INTL CORP -	27.003,00	USD	109,940	2.743.344,10		3,27	3,32
DIGITAL INSIGHT -	12.606,00	USD	146,810	1.710.194,39		2,04	2,07
DOUGLAS EMMET INC -	38.080,00	USD	13,220	465.201,31		0,55	0,56
EQUINIX INC -	7.237,00	USD	888,820	5.944.083,85		7,08	7,19
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC -	11.378,00	USD	67,320	707.819,58		0,84	0,86
EQUITY RESIDENTIAL -	14.706,00	USD	60,210	818.230,61		0,98	0,99
ESSEX PROPERTY TRUST INC -	1.903,00	USD	231,400	406.925,29		0,49	0,49
EXTRA SPACE STORAGE INC -	12.969,00	USD	140,970	1.689.451,49		2,01	2,04
HEALTHPEAK PROPERTIES INC -	34.068,00	USD	16,750	527.319,69		0,63	0,64
HOST HOTELS & RESORTS INC -	75.368,00	USD	20,740	1.444.469,18		1,72	1,75
INVITATION HOMES INC -	49.590,00	USD	34,070	1.561.272,74		1,86	1,89
IRON MOUNTAIN INC -	17.137,00	USD	78,640	1.245.348,32		1,48	1,51
MID AMERICA APARTMENT COMMUNITIES -	3.441,00	USD	125,680	399.634,88		0,48	0,48
PROLOGIS TRUST -	61.542,00	USD	133,270	7.579.080,85		9,03	9,16
PUBLIC STORAGE INC -	12.354,00	USD	283,870	3.240.705,98		3,86	3,92
RE/MAX HOLDINGS INC -	6.610,00	USD	8,530	52.103,04		0,06	0,06
REALITY INCOME CORP. -	24.804,00	USD	52,110	1.194.415,23		1,42	1,44
SBA COMMUNICATIONS CORP. -	7.038,00	USD	209,230	1.360.773,22		1,62	1,65
SIMON PROPERTY GROUP INC -	27.838,00	USD	148,140	3.810.859,23		4,54	4,61
SUN COMMUNITIES INC. -	14.001,00	USD	133,760	1.730.604,59		2,06	2,09
UDR INC -	9.820,00	USD	35,500	322.145,73		0,38	0,39
VENTAS INC -	49.632,00	USD	42,290	1.939.599,21		2,31	2,34
ZILLOW GROUP INC -	9.603,00	USD	56,150	498.275,15		0,59	0,60
<u>Zuid-Afrika</u>							
NEPI ROCKCASTLE PLC -	35.901,00	ZAR	136,850	236.663,01		0,28	0,29
<u>Zweden</u>							
CATENA AB -	4.258,00	SEK	424,400	161.383,91		0,19	0,20
<u>Zwitserland</u>							
SWISS PRIME SITE -	5.738,00	CHF	84,500	508.833,58		0,61	0,62
Totaal aandelen				83.961.842,95		100,00	101,49
Rechten							
<u>Australië</u>							
LIFESTYLE COMMUNITIES LTD -	9.969,00	AUD		0,00		0,00	0,00
<u>België</u>							
AEDIFICA -	538,00	EUR	1,341	721,41		0,00	0,00
Totaal rechten				721,41		0,00	0,00
Termijncontracten		EUR		49,81		0,00	0,00
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				83.962.614,17		100,00	101,49
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING	287.946,00	EUR	1,000	287.946,00		0,00	0,35
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				287.946,00		0,00	0,35
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	8.571,59	AUD	1,000	5.157,69		0,00	0,01

Benaming	Hoeveelheid op 29/02/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
KBC GROUP CAD	1.027,89	CAD	1,000	700,31		0,00	0,00
KBC GROUP CHF	-484.994,72	CHF	1,000	-508.973,91		0,00	-0,62
KBC GROUP EURO	2.233.672,04	EUR	1,000	2.233.672,04		0,00	2,70
KBC GROUP GBP	-754.579,72	GBP	1,000	-882.045,57		0,00	-1,07
KBC GROUP HKD	1.525,80	HKD	1,000	180,10		0,00	0,00
KBC GROUP JPY	2.079.654,00	JPY	1,000	12.840,11		0,00	0,02
KBC GROUP MXN	0,20	MXN	1,000	0,01		0,00	0,00
KBC GROUP NOK	-29,37	NOK	1,000	-2,56		0,00	0,00
KBC GROUP NZD	8.928,69	NZD	1,000	5.026,85		0,00	0,01
KBC GROUP SEK	-18.146,54	SEK	1,000	-1.620,59		0,00	-0,00
KBC GROUP SGD	333,37	SGD	1,000	229,11		0,00	0,00
KBC GROUP TRY	10,27	TRY	1,000	0,30		0,00	0,00
KBC GROUP USD	36.255,10	USD	1,000	33.502,84		0,00	0,04
KBC GROUP ZAR	-4.927.284,16	ZAR	1,000	-237.348,58		0,00	-0,29
Totaal zichtrekeningen				661.318,15		0,00	0,80
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				661.318,15		0,00	0,80
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
België							
KBC GROUP AUD TE ONTVANGEN	452.486,00	AUD	1,000	272.269,33		0,00	0,33
KBC GROUP CAD TE ONTVANGEN	2.107.585,92	CAD	1,000	1.435.906,14		0,00	1,74
KBC GROUP CHF TE ONTVANGEN	485.996,00	CHF	1,000	510.024,70		0,00	0,62
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	3.150.860,37	EUR	1,000	3.150.860,37		0,00	3,81
KBC GROUP GBP TE ONTVANGEN	739.327,00	GBP	1,000	864.216,32		0,00	1,05
KBC GROUP HKD TE ONTVANGEN	13.937.056,00	HKD	1,000	1.645.085,15		0,00	1,99
KBC GROUP JPY TE ONTVANGEN	333.359,00	JPY	1,000	2.058,21		0,00	0,00
KBC GROUP MXN TE ONTVANGEN	5.918.388,00	MXN	1,000	320.458,28		0,00	0,39
KBC GROUP SGD TE ONTVANGEN	8.202,17	SGD	1,000	5.637,00		0,00	0,01
KBC GROUP USD TE ONTVANGEN	19.120.806,53	USD	1,000	17.669.275,54		0,00	21,36
Totaal vorderingen				25.875.791,04		0,00	31,28
Schulden							
België							
COLLATERAL ONTVANGEN SECURITIES LENDING TEGENP	-287.946,00	EUR	1,000	-287.946,00		0,00	-0,35
KBC GROUP CAD TE BETALEN	-2.094.916,25	CAD	1,000	-1.427.274,25		0,00	-1,73
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-6.112.309,80	EUR	1,000	-6.112.309,80		0,00	-7,39
KBC GROUP JPY TE BETALEN	-152.553.653,00	JPY	1,000	-941.890,44		0,00	-1,14
KBC GROUP MXN TE BETALEN	-6.044.591,19	MXN	1,000	-327.291,71		0,00	-0,40
KBC GROUP NZD TE BETALEN	-271.544,00	NZD	1,000	-152.879,16		0,00	-0,19
KBC GROUP SGD TE BETALEN	-1.730.104,00	SGD	1,000	-1.189.026,79		0,00	-1,44
KBC GROUP USD TE BETALEN	-19.168.221,42	USD	1,000	-17.713.090,99		0,00	-21,41
Totaal schulden				-28.151.709,14		0,00	-34,03
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.275.918,10		0,00	-2,75
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		211.248,96		0,00	0,26
Te betalen kosten		EUR		-114.749,09		0,00	-0,14
TOTAAL ANDERE				96.499,87		0,00	0,12
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				82.732.460,09		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
Australië	0,56	3,83	4,49	4,76
België	3,41	3,91	4,63	1,83
Canada	3,52	1,90	1,40	0,68
Zwitserland	0,00	0,00	0,00	0,61
Kaaimaneilanden	0,00	0,00	0,00	0,66
Duitsland	4,98	5,11	4,43	2,82
Finland	1,93	0,00	0,00	0,00
Frankrijk	2,28	0,00	0,00	0,00
V.K.	2,27	0,98	1,46	2,46
Hong Kong	3,26	5,00	4,21	3,74
Japan	6,96	10,16	10,01	9,87
Zuid-Korea	0,00	0,15	0,00	0,00
Mexico	0,00	0,00	0,00	0,39
Nederland	0,47	1,04	1,76	1,43
Nieuw Zeeland	0,00	0,37	0,18	0,18
Singapore	3,87	3,29	3,27	2,98
Zweden	0,40	0,00	0,16	0,19
V.S.A.	66,09	64,26	64,00	67,11

Zuid-Afrika	0,00	0,00	0,00	0,29
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
Consumenten(Cyclisch)	0,81	2,32	2,40	
Farma	0,22	0,22	0,21	
Financiële sectoren	1,76	2,02	2,05	
Technologie	0,00	0,00	0,00	
Telecommunicatie	1,64	2,59	2,31	
Vastgoed	95,57	92,51	92,16	
Diversen	0,00	0,34	0,87	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	29/02/2024
Onroerend Goed	95,24
Software & Technische Diensten	2,43
Discretionaire Consumentenproducten	1,71
Media	0,60
Financiële Diensten	0,02
Niet Gespecificeerd	0,00
TOTAAL	100,00

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

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	31/08/2022	28/02/2023	31/08/2023	29/02/2024
AUSTRALISCHE DOLLAR	0,56	3,61	4,34	4,94
CANADESE DOLLAR	3,52	1,91	1,40	0,69
ZWITSERSE FRANK	0,00	0,00	0,00	0,62
EURO	13,08	10,39	10,80	6,50
BRITS POND	2,26	0,98	1,45	2,44
HONG KONG DOLLAR	3,26	4,98	3,96	5,49
JAPANSE YEN	6,95	9,96	10,04	8,75
KOREAANSE WON	0,00	0,15	0,00	0,00
MEXICAANSE PESO	0,00	0,00	0,00	0,38
NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR	0,00	0,37	0,18	0,01
ZWEEDSE KROON	0,41	0,00	0,16	0,19
SINGAPORE DOLLAR	3,87	3,40	3,42	1,71
AMERIKAANSE DOLLAR	66,09	64,25	64,25	68,00
ZUID-AFRIKAANSE RAND	0,00	0,00	0,00	0,28
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Select Immo We House Responsible Investing (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar
Aankopen	20.815.724,85
Verkopen	27.280.109,79
Totaal 1	48.095.834,64
Inschrijvingen	1.500.912,30
Terugbetalingen	7.943.464,36
Totaal 2	9.444.376,66
Gemiddelde van de totale activa	83.517.705,82
Omloopsnelheid	46,28%

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
KBC AK-VK 240305-240229 20.76614	ZAR	4.777.231,00	230.120,48	n.v.t.	29.02.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 08*	7.120,44	1.299,46	9.832,41	4.559,57	22.567,97	28.487,42	51.055,39
2023 - 08*	764.829,75	102.997,04	736.424,12	67.634,17	50.973,59	63.850,29	114.823,87
2024 - 02*	904,03	1.260,45	4.451,18	7.746,90	47.426,44	57.363,83	104.790,27

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	14.392.129,87	1.562.403,35	21.469.210,72	5.503.048,43
2023 - 08*	1.317.373,41	1.396.055,11	12.098.161,54	4.884.014,02
2024 - 02*	759.174,08	590.117,83	3.797.952,64	3.510.986,07

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	76.073.652,78	1.958,71	1.118,72
2023 - 08*	72.971.578,44	845,27	468,05
2024 - 02*	68.807.739,42	879,16	472,64

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 08*	510,00		2.316,89		0,00		0,00
2023 - 08*	13.784,65		10.875,48		2.909,17		2.909,17
2024 - 02*	83,00		390,00		2.602,17		2.602,17

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	1.175.987,12		4.949.360,30	
2023 - 08*	5.583.880,94		76.120,17	
2024 - 02*	145.278,07		696.617,20	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	0,00	0,00	
2023 - 08*	5.170.459,29	1.777,29	
2024 - 02*	4.841.427,78	1.860,53	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 08*	12.649,50		0,00		12.649,50		12.649,50
2023 - 08*	55,17		1.380,00		11.324,67		11.324,67
2024 - 02*	24,27		0,00		11.348,94		11.348,94

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	12.643.999,94		0,00	
2023 - 08*	42.999,96		992.496,00	
2024 - 02*	18.400,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 08*	11.089.288,69	876,66	
2023 - 08*	8.667.439,40	765,36	
2024 - 02*	9.083.292,89	800,36	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 02*	0,00		0,00		0,00		0,00

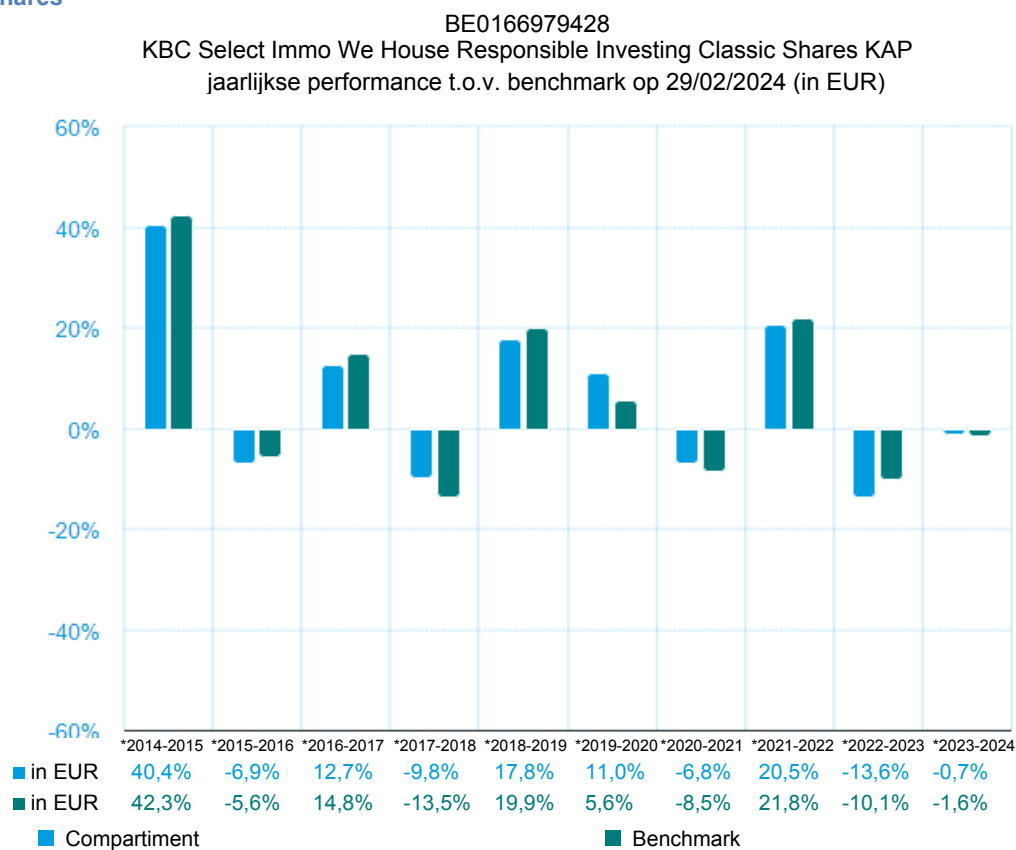
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 02*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 02*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

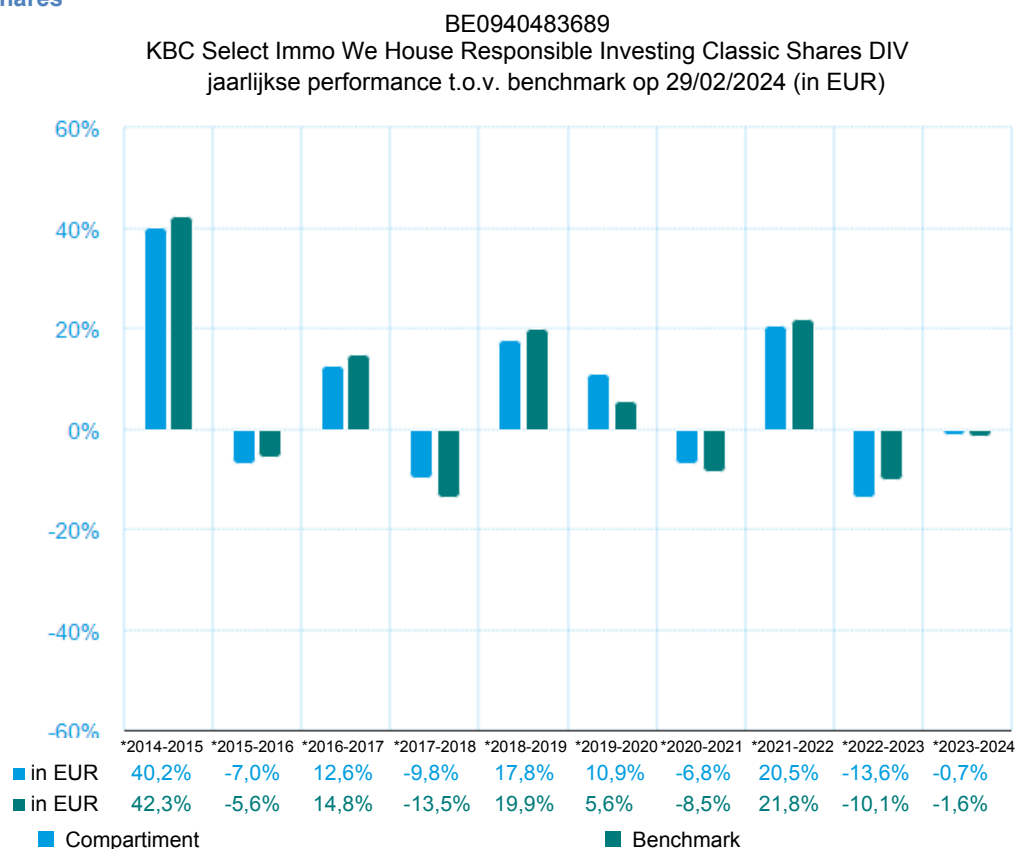
2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



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

Classic Shares



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

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0166979428	EUR	-0,69%	-1,56%	1,11%	2,53%	1,34%	0,82%	5,28%	5,24%	06/03/1998	4,99%
DIV	BE0940483689	EUR	-0,68%	-1,56%	1,11%	2,53%	1,33%	0,82%	5,24%	5,24%	06/03/1998	5,02%

* 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:

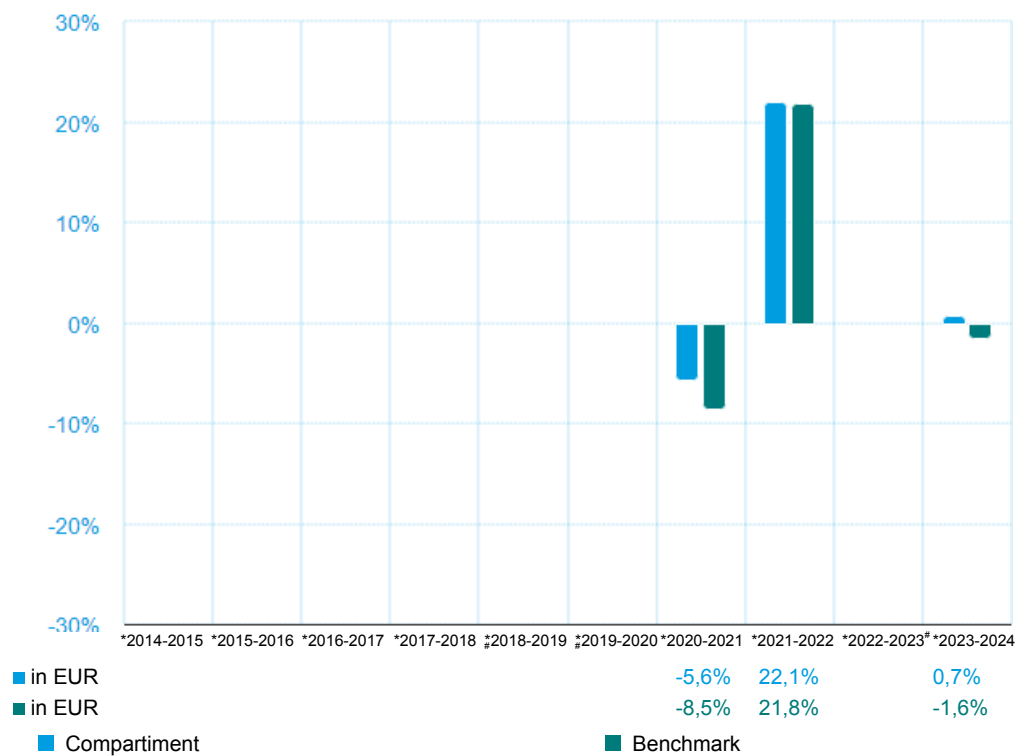
$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 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

BE6294993819

KBC Select Immo We House Responsible Investing Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 29/02/2024 (in EUR)



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

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

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6294993819	EUR	0,70%	-1,56%							23/05/2017	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

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

Institutional B Shares

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

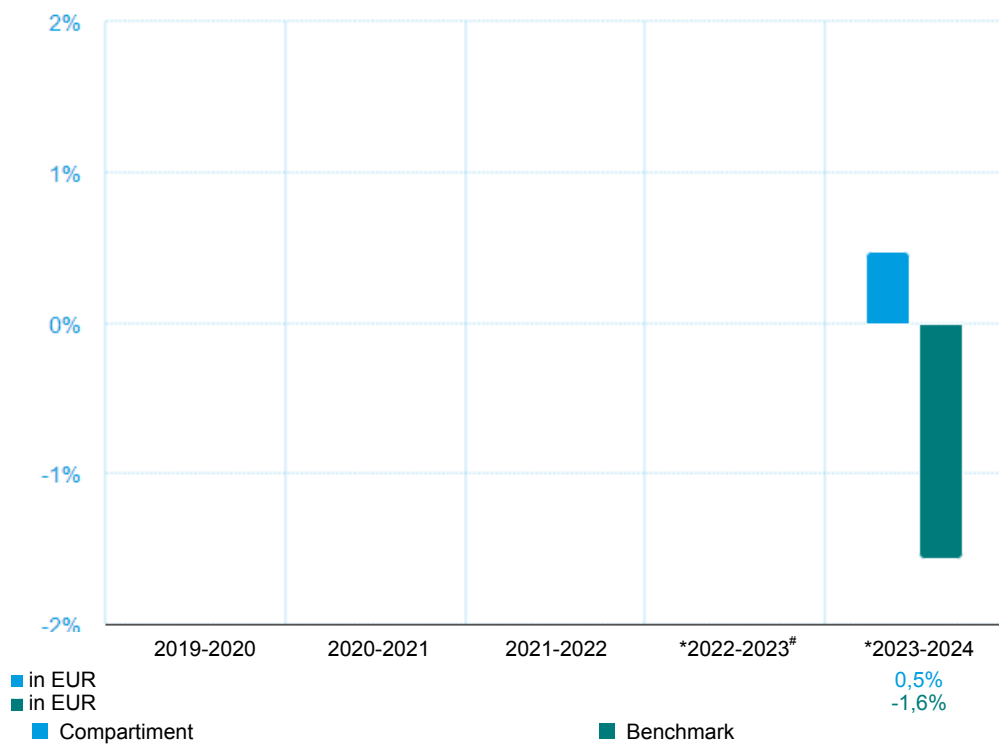
$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

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

Institutional Shares

BE6333607891

KBC Select Immo We House Responsible Investing Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark op 29/02/2024 (in EUR)



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

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

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6333607891	EUR	0,48%	-1,56%							05/04/2022	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

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

Institutional Shares

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

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

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

Institutional Discretionary Shares

BE6348035641

KBC Select Immo We House Responsible Investing Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 29/02/2024 (in EUR)

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

Institutional Discretionary Shares

KBC Select Immo We House Responsible Investing Institutional Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance op 29/02/2024 (in EUR)

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

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,811%

Transactiekosten: 0,049%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,801%

Transactiekosten: 0,049%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,434%

Transactiekosten: 0,049%

Institutional Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,649%

Transactiekosten: 0,049%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 29 februari 2024 (periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting).

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

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

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements'.

Er werd deze periode geen CSA opgebouwd.

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervennootschap heeft 52,94% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

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

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

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,60%	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 1,50%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) 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)	0,01%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,50%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

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

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

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

Uitoefenen van stemrechten:

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

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

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

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

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 01/09/2023 tot 29/02/2024 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 1.343,70 EUR en voor de Beheersvennootschap 537,48 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 beheersvennootschap 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 2, met een marktwaarde die tussen 0 en 1200933.36 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 29/02/2024

Naam	Munt	Aantal	Prijs	Waarde in munt portefeuille
HULIC CO LTD	JPY	0	1 493,00	0,00
JAPAN METROPOLITAN FUND INVE	JPY	490	88 300,00	267 137,32
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	0	3 340,00	0,00
Totaal				267 137,32

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Naam	Munt	Nominale waarde	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
UNITED KINGDOM GILT 4.0 22JAN60	GBP	272 581	EUR	287 946,00
Totaal				287 946,00

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;	0,32	%
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)	267.137,32	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	0,32	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent

naam emittent van zekerheid	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
United Kingdom of Great Britai	287.946,00	EUR

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

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:

1)soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	aandelen (Goldman Sachs)	aandelen (KBC Bank)	obligaties (Société Générale)
soort	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
UNITED KINGDOM GILT 4.0 22JAN60	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>marktwaaarde op gesettelde basis</u>	<u>munt</u>
1	Bank of New York	287.946,00	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	2.067,23	537,48	186,05
% van het totale rendement	100,00 %	26,00%	9,00%
kosten EUR	723,53		
% van het totale rendement	35,00 %		