

RAPPORT ANNUEL

31.12.14

CRELAN FUND

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements
répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	4
1.2. RAPPORT DE GESTION	6
1.2.1. Informations aux actionnaires	6
1.2.2. Vue d'ensemble des marchés	6
1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.14	8
1.4. BILAN GLOBALISE	10
1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	11
1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	12
1.6.1. Résumé des règles	12
1.6.2. Taux de change	13
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE	14
2.1. RAPPORT DE GESTION	14
2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	14
2.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement	14
2.1.3. Politique suivie pendant l'exercice	15
2.1.4. Politique future	15
2.1.5. Indicateur synthétique de risque et de rendement	15
2.2. BILAN	16
2.3. COMPTE DE RESULTATS	17
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	18
2.4.1. Composition des actifs au 31.12.14	18
2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	21
2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)	22
2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	23
2.4.5. Performances	23
2.4.6. Frais courants	24
2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations	24
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT	25
3.1. RAPPORT DE GESTION	25
3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts	25
3.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement	25
3.1.3. Politique suivie pendant l'exercice	26
3.1.4. Politique future	26
3.1.5. Indicateur synthétique de risque et de rendement	26
3.2. BILAN	27
3.3. COMPTE DE RESULTATS	28
3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	29
3.4.1. Composition des actifs au 31.12.14	29
3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)	32
3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)	33
3.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire	34
3.4.5. Performances	34

3.4.6.	<i>Frais courants</i>	35
3.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	35
4.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	36
4.1.	RAPPORT DE GESTION	36
4.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	36
4.1.2.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	36
4.1.3.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	36
4.1.4.	<i>Politique future</i>	36
4.1.5.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	36
4.1.6.	<i>Affectation des résultats</i>	37
4.2.	BILAN	38
4.3.	COMPTE DE RESULTATS	39
4.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	40
4.4.1.	<i>Composition des actifs au 31.12.14</i>	40
4.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	41
4.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	42
4.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	42
4.4.5.	<i>Performances</i>	42
4.4.6.	<i>Frais courants</i>	43
4.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	43

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social

Avenue du Port, 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

Date de constitution

7 octobre 2010

Forme juridique

Société Anonyme

Conseil d'administration de la sicav

- CRELAN S.A., représentée par Luc Versele, Président du Comité de Direction, Président
- Geert Noels, Administrateur de ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT, Administrateur
- Joris Cnockaert, Secrétaire Général, CRELAN S.A., Administrateur et Compliance Officer
- Danny Deceuninck, Responsable de la Section *Product-Management-Beleggingen*, CRELAN S.A., Administrateur
- Tom Olinger, Administrateur - Directeur de CRELAN S.A., Administrateur
- Emmanuel Rousseau, Branch Manager, CACEIS Bank Luxembourg (Brussel Branch), Administrateur
- Paolo Condotta, Administrateur
- Jan Annaert, Professeur de Finance, Département Accounting & Finance, Université d'Anvers, Administrateur indépendant
- SPRL SOTELCU, représentée par Freddy Willockx, Administrateur indépendant

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Emmanuel Rousseau, Branch Manager, CACEIS Bank Luxembourg (Brussel Branch), Administrateur
- Paolo Condotta, Administrateur

Type de gestion

Sicav autogérée.

Commissaire

DELOITTE, Réviseurs d'Entreprises S.C. s.f.d S.C.R.L., représenté par Bernard De Meulemeester, Berkenlaan, 8b - 1831 Diegem.

Dépositaire

CRELAN S.A., Boulevard Sylvain Dupuis, 251 - 1070 Bruxelles.

CRELAN S.A. est un établissement de crédit de droit belge agréé par la BNB, catégorisé sous la rubrique «Banques d'épargne ou caisses d'épargne» conformément aux articles 14 et 333, §1, 2° de la loi du 25/04/2014 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit.

Sous-dépositaire(s)

CACEIS BANK LUXEMBOURG S.A., Allée Scheffer, 5 - 2520 Luxembourg.

CRELAN S.A. a délégué l'exécution de ses tâches matérielles à CACEIS BANK LUXEMBOURG S.A.

Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT, Joe Englishstraat 54 - 2140 Borgerhout

Délégation de l'administration

CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

CRELAN FUND

Service financier

CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

CRELAN S.A., Boulevard Sylvain Dupuis, 251 - 1070 Bruxelles

KEYTRADE BANK S.A., Boulevard du Souverain, 100 - 1170 Watermael-Boitsfort

Promoteur

CRELAN S.A., Boulevard Sylvain Dupuis, 251 - 1070 Bruxelles

Liste des compartiments

EconoFuture

EconoNext

EconoStocks

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

CRELAN FUND, ci-après dénommé, « la SICAV », est une sicav publique à compartiments multiples ayant opté pour des placements répondant aux conditions de la directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

La SICAV est inscrite à la Banque-Carrefour des Entreprises sous le numéro d'entreprise 0830.158.563.

Ses statuts sont déposés au Greffe du Tribunal de Commerce de Bruxelles.

Sur demande, les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, gratuitement, avant ou après la souscription des parts, au siège de la société, auprès des agences de CRELAN S.A., ou au siège social de Keytrade Bank S.A.

Les frais courants (qui remplacent depuis le 10/06/2012 le total des frais sur encours) et les taux de rotation du portefeuille pour les périodes antérieures peuvent être obtenus à l'endroit suivant: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port, 86C bte 320 - 1000 Bruxelles.

Les documents suivants et les informations suivantes peuvent être consultés sur le site internet www.crelan.be ainsi que sur la partie du site internet réservée à la clientèle de www.keytradebank.com: le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuels et semestriels.

Les informations concernant la SICAV sont tenues gratuitement à la disposition du public auprès de l'organisme assurant le service financier.

L'Assemblée Générale annuelle se tient le deuxième mardi de mai, à 10 heures, ou le premier jour bancaire ouvrable suivant, au siège social de la SICAV ou en tout autre endroit en Belgique désigné dans l'avis de convocation.

Fee-sharing agreements :

Répartition de la commission de gestion entre le gestionnaire et les distributeurs à des conditions de marché en vue d'éviter tout conflit d'intérêt.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Principales évolutions en 2014

2014 a débuté sur des chapeaux de roue, avec une embellie des perspectives conjoncturelles tant pour les États-Unis, le Japon que les pays émergents.

L'année a été marquée par une croissance globale et une faible pression inflationniste. Les États-Unis ont connu une expansion du marché du travail, mais pas d'inflation salariale. L'Europe, par contre, a été confrontée à une stagnation temporelle (croissance nulle de longue durée) qui s'est encore amplifiée vers la fin de l'année.

Les perspectives conjoncturelles se sont dégradées au deuxième semestre.

Le second semestre a été caractérisé par des tensions géopolitiques qui ont connu leur apogée avec le conflit en Ukraine. L'OPEP a pris des mesures pour regagner des parts de marché au détriment du pétrole de schiste américain.

La déflation des prix des matières premières a débuté par une chute brutale du prix du pétrole, mais s'étend désormais à d'autres matières premières, principalement les ressources minérales solides.

La banque centrale japonaise a poursuivi immédiatement sa politique QE («assouplissement quantitatif» - interventions de la banque centrale par lesquelles elle accroît la quantité d'argent par l'achat d'actifs financiers), pour tenter de combattre la déflation et de stimuler la croissance.

Dans la zone euro, la BCE accroît la création d'argent par le biais de la (T)LTRO (l'octroi de prêts à bon marché aux banques) et le QE. Dans un premier temps, elle procède via le rachat d'ABS/MBS (Asset-Backed et Mortgage-Backed Securities : instruments de dette ayant comme valeur sous-jacente un portefeuille d'actifs). Selon toute vraisemblance, cette démarche sera complétée par l'achat d'obligations d'État au début 2015.

L'évolution qu'ont connue les taux en 2014 a constitué une surprise par rapport aux prévisions faites au début de l'année. Aux États-Unis, les taux à long terme ont baissé (malgré la fin des mesures exceptionnelles avec lesquelles la FED avait maintenu de faibles taux), passant de 3,02% au début 2014, à 2,17% à la fin de l'année, pour ensuite plonger sous les 2% au cours des premières semaines de 2015. Les taux d'intérêt à long terme européens ont atteint des planchers historiques (le Bund allemand à 10 ans a clôturé l'année sur un rendement de 0,54%).

Le dollar US s'est réveillé au deuxième semestre. Outre son rôle traditionnel de refuge sûr lors de tensions géopolitiques, la monnaie a surtout profité de la divergence sans cesse croissante en termes de perspectives de croissance entre les États-Unis et le reste du monde. Il existe aussi une corrélation négative avec la baisse de prix des matières premières.

En 2014, les marchés financiers ont résisté, États-Unis en tête.

Défis pour 2015

Le gestionnaire anticipe différents défis :

- La situation géopolitique demeure très trouble. Il est pratiquement certain que la Russie tombera en récession.
- La vigueur du dollar US. Si le dollar continue de s'apprécier, cela pourrait avoir des conséquences négatives sur les obligations en USD, émises dans les pays émergents (principalement par des entreprises asiatiques).
- Les pays émergents parviendront-ils à résister à l'orage, comme en 2013 et 2014 ? De façon générale, ces pays affichent des bilans de meilleure tenue que lors des crises précédentes. L'accroissement de l'endettement dans le secteur privé représente toutefois à présent un talon d'Achille potentiel.
- La visibilité concernant l'évolution conjoncturelle mondiale demeure médiocre, y compris aux États-Unis ? Allons-nous à nouveau connaître des ajustements à la baisse ? La Banque mondiale revoit d'ores et déjà ses prévisions à la baisse en janvier 2015, et ce pour tous les grands blocs commerciaux.
- Quel impact la transformation du modèle de croissance chinois (passant d'une croissance fortement axée sur les exportations vers une économie nettement plus équilibrée entre exportations et consommation intérieure) aura-t-elle sur le secteur financier (chute de prix des matières premières et système bancaire parallèle) ?

1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.14

Crelan Fund Sicav de droit belge, catégorie OPCVM

Rapport du commissaire à l'assemblée générale sur les comptes annuels clôturés le 31 décembre 2014

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes annuels, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultats pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des règles d'évaluation et les autres annexes.

Rapport sur les comptes annuels – Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de la société Crelan Fund SA, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total des capitaux propres s'élève à 161.319.692,39 EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 8.690.123,58 EUR. Un aperçu des fonds propres et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous.

Nom du compartiment	Devise	Fonds Propres	Résultat
EconoFuture	EUR	130.726.396,44	6.826.473,26
EconoNext	EUR	21.479.100,99	1.088.490,54
EconoStocks	EUR	9.114.194,96	775.159,78

Responsabilité du conseil d'administration relative à l'établissement des comptes annuels

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques, ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants repris et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de la société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société.

Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, et la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous avons obtenu des préposés de la société et du conseil d'administration les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes annuels de la société Crelan Fund SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

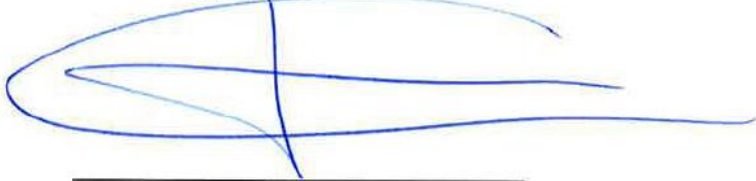
Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des Sociétés et des statuts de la société.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes annuels :

- Le rapport de gestion traite des informations requises par la loi, concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats proposée à l'assemblée générale est conforme aux dispositions légales et statutaires.
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des Sociétés.

Diegem, le 31 mars 2015

Le commissaire



DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Bernard De Meulemeester

1.4. BILAN GLOBALISE

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	161.319.692,39	152.771.617,56
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	152.232.056,52	141.049.416,86
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	107.523.894,72	106.477.226,94
B. Instruments du marché monétaire		1.768.985,29
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	44.707.577,73	32.799.767,98
b. OPC à nombre fixe de parts		3.429,65
D. Autres valeurs mobilières	584,07	7,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	407.924,10	-887.680,88
A. Créances		
a. Montants à recevoir	457.176,92	1.154.076,90
b. Avoirs fiscaux	6.146,85	806,45
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-55.399,67	-19.721,05
c. Emprunts (-)		-2.022.843,18
V. Dépôts et liquidités	7.999.146,30	11.718.560,17
A. Avoirs bancaires à vue	7.999.146,30	11.718.560,17
VI. Comptes de régularisation	680.565,47	891.321,41
B. Produits acquis	1.473.816,37	1.718.599,85
C. Charges à imputer (-)	-793.250,90	-827.278,44
TOTAL CAPITAUX PROPRES	161.319.692,39	152.771.617,56
A. Capital	152.499.000,43	156.599.131,52
B. Participations au résultat	130.671,43	59.694,91
C. Résultat reporté	-103,05	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.690.123,58	-3.887.208,87

1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	7.019.092,15	-5.199.303,56
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.464.785,45	-1.716.563,37
B. Instruments du marché monétaire	-481,16	1.414,02
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	839.842,08	2.170.106,88
b. OPC à nombre fixe de parts	3.316,75	14.297,78
D. Autres valeurs mobilières	602,23	7,00
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	3.711.026,80	-5.668.565,87
II. Produits et charges des placements	4.215.037,44	3.438.542,30
A. Dividendes	890.318,36	476.853,87
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	3.485.200,56	3.035.315,71
b. Dépôts et liquidités	4.663,49	565,89
C. Intérêts d'emprunts (-)	-8.911,61	-3.076,87
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-156.233,36	-71.116,30
IV. Coûts d'exploitation	-2.544.006,01	-2.126.447,61
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-112.493,43	-65.344,34
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-125.905,70	-104.220,61
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-813.244,22	-1.686.860,21
b. Gestion administrative et comptable	-62.580,32	-40.992,02
c. Rémunération commerciale	-1.219.866,49	
E. Frais administratifs (-)	-9.381,06	-6.217,47
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-11.406,07	-10.110,83
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-9.115,54	-8.339,99
H. Services et biens divers (-)	-14.229,31	-11.434,73
J. Taxes	-149.007,44	-157.250,17
K. Autres charges (-)	-16.776,43	-35.677,24
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.671.031,43	1.312.094,69
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	8.690.123,58	-3.887.208,87
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	8.690.123,58	-3.887.208,87
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	8.820.691,96	-3.827.513,96
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-103,05	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	8.690.123,58	-3.887.208,87
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	130.671,43	59.694,91
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-8.757.843,05	3.827.410,91
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-47.591,06	103,05
IV. (Distribution des dividendes)	-15.257,85	

1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1. Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante:

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste «II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique «I.H. Positions et opérations de change».

CRELAN FUND

1.6.2. Taux de change

	31.12.14		31.12.13	
1 EUR	1,4829	AUD	1,5423	AUD
	3,2207	BRL	3,2576	BRL
	1,4063	CAD	1,4671	CAD
	1,2024	CHF	1,2276	CHF
	737,3600	CLP	725,0400	CLP
	0,7789	GBP	0,8337	GBP
	9,4170	HKD	10,6933	HKD
	315,5400	HUF	297,0400	HUF
	15.076,1000	IDR	16.764,7800	IDR
	76,7190	INR	85,2331	INR
	198,5000	ISK	230,0000	ISK
	1.324,8000	KRW	1.454,2196	KRW
	17,8679	MXN	18,0096	MXN
	4,2473	MYR	4,5135	MYR
	9,0420	NOK	8,3630	NOK
	54,4360	PHP	61,2890	PHP
	4,2732	PLN	4,1543	PLN
	72,3370	RUB	45,3246	RUB
	9,3930	SEK	8,8591	SEK
	1,6058	SGD	1,7414	SGD
	39,9100	THB	45,1780	THB
	2,8320	TRY	2,9605	TRY
	38,4449	TWD	41,0677	TWD
	1,2141	USD	1,3791	USD
	14,0353	ZAR	14,5660	ZAR

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1. RAPPORT DE GESTION

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 06/12/2010 au prix de 100,00 EUR par part.

2.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

L'objectif de ce compartiment est de faire bénéficier à ses actionnaires d'une croissance à long terme associée à un risque modéré.

Par essence, l'allocation des actifs ainsi que la sélection des valeurs se font sur la base d'une vision à long terme tant au niveau macro-économique qu'au point de vue des techniques d'investissement. Une diversification efficace occupe une place significative dans la politique d'investissement.

La politique d'investissement tient compte, en outre, d'une forme de perception des risques actuels sur l'ensemble des classes d'actifs. Par conséquent, l'allocation d'actifs, dans le cadre de la gestion, peut être adaptée régulièrement en fonction des différents paramètres de risque.

Le maintien de rendements stables est également un des objectifs visés par le compartiment.

Aucune garantie de rendements stables n'a été octroyée au compartiment, ni à ses participants.

Catégories d'actifs autorisés :

Pour atteindre son objectif, le compartiment investit essentiellement dans un portefeuille diversifié d'actions (min 0% et max 60% du portefeuille) et d'obligations sans privilégier ni une zone géographique spécifique, ni un secteur d'activités particulier.

À titre accessoire, le compartiment pourra investir en instruments du marché monétaire, en parts d'organisme de placement collectif, en instruments financiers dérivés, en dépôts à terme et en liquidités mais ne peut investir dans les métaux précieux.

La politique de placement respecte les règles définies à l'arrêté royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées :

Le compartiment pourra avoir recours, dans le respect des dispositions légales en la matière et des règles fixées par le Conseil d'administration, à l'utilisation d'instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme et ce, uniquement dans un but de couverture. Dès lors, l'utilisation de ces instruments n'aura pas d'impact sur le profil de risque du compartiment.

Limites de la politique de placement :

Outre celles déjà précisées, la politique d'investissement du Compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 pour les OPC qui ont opté pour la catégorie de placements telle que prévue à l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances :

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs : gouvernements, entreprises publiques, entreprises privées et/ou institutions supranationales. Les émissions et/ou les émetteurs auront généralement un rating investment grade (minimum BBB-et/ou Baa3).

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change :

Le risque de change n'est pas couvert de manière systématique. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir tout ou en partie le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux :

Conformément à la Loi du 8 juin 2006, dite Loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la Loi du 16 juillet 2009, le compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

2.1.3. Politique suivie pendant l'exercice

Le gestionnaire a porté d'une moyenne de 17% à 20% le pourcentage d'actions dans l'allocation des actifs.

La diversification en matière d'actions a été étendue aux thèmes econoshock au deuxième semestre. L'exposition au secteur pétrolier a été stratégiquement modifiée.

Il a maintenu une sensibilité constante aux taux des obligations durant toute l'année. Une durée moyenne du portefeuille comprise entre 4 et 4,25 ans se traduit par une Modified Duration (un étalon de la sensibilité aux taux) d'environ 3. Elle n'a pas été relevée. 25% du portefeuille obligataire est investi dans des durées comprises entre 7 et 30 ans.

L'exposition envers les devises en AUD et CAD a été quelque peu élargie. L'exposition au dollar US a été relevée au deuxième semestre. Il a eu recours pour ce faire à la stratégie Barbell : en combinant des titres à courte durée (2 à 3 ans) avec des titres à longue durée (Gilead, Apple).

Il a réduit l'exposition à la NOK et au réal brésilien (BRL). L'accroissement de l'exposition au dollar US visait à faire contrepoids à ces monnaies.

Il a participé activement à de nouvelles émissions.

2.1.4. Politique future

Le gestionnaire a l'intention de poursuivre l'accroissement du pourcentage d'actions dans le compartiment en cas de corrections dans le marché.

Il anticipe une évolution stable des taux en 2015, et ce, certainement lors du premier semestre. Le positionnement sur la courbe des taux (quelles durées incluons-nous dans le portefeuille ?) et le choix d'obligations tiennent déjà compte d'éventuelles surprises négatives (Floating Rate Notes, combinés à des titres à longue durée ; stratégie Barbell combinant durées courtes et longues).

2.1.5. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment ECONOFUTURE présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 3 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Cet indicateur a diminué de 4 à 3 dans le courant de l'année 2014.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 3 correspond à un potentiel limité de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son exposition diversifiée aux marchés des actions et des obligations, ainsi qu'à des risques de taux d'intérêt, de crédit et de change.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

2.2. BILAN

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	130.726.396,44	126.347.662,07
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	123.990.129,40	119.288.217,98
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	96.331.173,32	95.501.416,08
B. Instruments du marché monétaire		1.768.985,29
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	27.658.949,08	22.017.809,61
D. Autres valeurs mobilières	7,00	7,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	307.128,38	787.077,05
A. Créances		
a. Montants à recevoir	329.100,76	803.799,72
b. Avoirs fiscaux	6.146,85	806,45
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-28.119,23	-17.529,12
V. Dépôts et liquidités	5.818.991,07	5.508.626,02
A. Avoirs bancaires à vue	5.818.991,07	5.508.626,02
VI. Comptes de régularisation	610.147,59	763.741,02
B. Produits acquis	1.215.874,30	1.445.391,03
C. Charges à imputer (-)	-605.726,71	-681.650,01
TOTAL CAPITAUX PROPRES	130.726.396,44	126.347.662,07
A. Capital	123.845.399,92	127.835.009,05
B. Participations au résultat	54.523,26	259.831,91
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.826.473,26	-1.747.178,89

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	5.472.417,39	-2.773.952,16
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	2.056.411,68	-1.247.844,41
B. Instruments du marché monétaire	-481,16	1.414,02
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	1.279.630,43	2.440.881,45
D. Autres valeurs mobilières	7,00	7,00
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	2.136.849,44	-3.968.410,22
II. Produits et charges des placements	3.265.564,07	2.742.710,00
A. Dividendes	512.903,92	333.669,70
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	2.843.534,79	2.468.558,27
b. Dépôts et liquidités	4.661,98	561,84
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.060,05	-134,05
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-93.476,57	-59.945,76
IV. Coûts d'exploitation	-1.911.508,20	-1.715.936,73
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-42.831,76	-39.041,54
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-102.247,16	-88.303,82
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-632.622,73	-1.378.291,16
b. Gestion administrative et comptable	-32.155,90	-28.875,69
c. Rémunération commerciale	-948.934,11	
E. Frais administratifs (-)	-2.571,77	-3.480,24
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.561,61	-6.103,75
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-7.414,57	-7.251,43
H. Services et biens divers (-)	-5.422,32	-5.410,60
J. Taxes	-120.880,40	-130.176,98
K. Autres charges (-)	-11.865,87	-29.001,52
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	1.354.055,87	1.026.773,27
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	6.826.473,26	-1.747.178,89
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	6.826.473,26	-1.747.178,89
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	6.880.996,52	-1.487.346,98
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	6.826.473,26	-1.747.178,89
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	54.523,26	259.831,91
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-6.880.996,52	1.487.346,98

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 31.12.14

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
AGCO CORP	32.000	USD	45,20	1.191.335,15	0,96%	0,91%
BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	17	USD	226.000,00	3.164.483,98	2,56%	2,42%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	30.000	USD	73,94	1.827.032,37	1,47%	1,40%
MICROSOFT CORP	41.000	USD	46,45	1.568.610,49	1,27%	1,20%
MOSAIC	27.000	USD	45,65	1.015.196,44	0,82%	0,78%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	21.900	USD	65,53	1.182.033,61	0,95%	0,90%
Etats-Unis				9.948.692,04	8,03%	7,61%
DUFREY GROUP	8.500	CHF	149,00	1.053.310,05	0,85%	0,81%
NESTLE SA REG SHS	17.500	CHF	72,95	1.061.730,71	0,86%	0,81%
NOVARTIS AG REG SHS	12.500	CHF	92,35	960.059,05	0,77%	0,73%
THE SWATCH GROUP	3.000	CHF	444,20	1.108.283,43	0,89%	0,85%
Suisse				4.183.383,24	3,37%	3,20%
BMW AG	18.000	EUR	89,77	1.615.860,00	1,30%	1,23%
HENKEL AG & CO KGAA	12.500	EUR	89,42	1.117.750,00	0,90%	0,86%
Allemagne				2.733.610,00	2,20%	2,09%
STATOIL ASA	56.000	NOK	131,20	812.563,59	0,66%	0,62%
YARA INTERNATIONAL ASA	37.000	NOK	333,80	1.365.914,62	1,10%	1,05%
Norvège				2.178.478,21	1,76%	1,67%
AHOLD NV	98.769	EUR	14,76	1.457.336,60	1,18%	1,11%
Pays-Bas				1.457.336,60	1,18%	1,11%
INDIVIOR	20.298	GBP	1,49	38.933,38	0,03%	0,03%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	20.298	GBP	52,10	1.357.717,04	1,10%	1,04%
Royaume-Uni				1.396.650,42	1,13%	1,07%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.750	USD	605,00	1.370.356,64	1,11%	1,05%
Corée du Sud				1.370.356,64	1,11%	1,05%
MICHELIN SA REG SHS	16.500	EUR	75,27	1.241.955,00	1,00%	0,95%
France				1.241.955,00	1,00%	0,95%
SCHLUMBERGER LTD	16.200	USD	85,41	1.139.644,18	0,92%	0,87%
Les Antilles Néerlandaises				1.139.644,18	0,92%	0,87%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	126.000	SEK	79,70	1.069.115,30	0,86%	0,82%
Suède				1.069.115,30	0,86%	0,82%
JARDINE STRATEGIC HLD	22.174	USD	34,20	624.619,72	0,50%	0,48%
Iles Bermudes				624.619,72	0,50%	0,48%
GOLDEN AGRI-RESOURCES	1.100.000	SGD	0,46	315.107,73	0,25%	0,24%
Ile Maurice				315.107,73	0,25%	0,24%
ACTIONS				27.658.949,08	22,31%	21,16%
NYRSTAR STRIP VVPR	7.000	EUR	0,00	7,00	0,00%	0,00%
Belgique				7,00	0,00%	0,00%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				7,00	0,00%	0,00%
ANHEUSER BUSCH FL.R 14-18 29/03Q	1.900.000	EUR	100,38%	1.907.125,00	1,54%	1,46%
AQUARIUS INVT EMTN FL.R 14-17 20/05Q	2.000.000	EUR	100,50%	2.010.060,00	1,62%	1,54%
AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	150.000	EUR	121,38%	182.074,50	0,15%	0,14%
AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	250.000	EUR	120,56%	301.387,50	0,24%	0,23%
BASF SE REGS -23- FL.R 14-17 10/03Q	1.000.000	EUR	100,15%	1.001.470,00	0,81%	0,77%
BELGIAN 4.00 09-19 28/03A	200.000	EUR	116,51%	233.016,00	0,19%	0,18%
BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	750.000	EUR	138,20%	1.036.485,00	0,84%	0,79%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BELGIUM KINGDOM FL.R 11-16 15/02Q	2.000.000	EUR	100,76%	2.015.180,00	1,63%	1,53%
BELGIUM KINGDOM FL.R 13-18 02/05Q	2.000.000	EUR	100,62%	2.012.380,00	1,62%	1,54%
BMW FINANCE FL.R 13-16 05/09Q	1.000.000	EUR	100,13%	1.001.260,00	0,81%	0,77%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	3.000.000	EUR	104,51%	3.248.390,27	2,63%	2,47%
CATERPILLAR INTL FIN FL.R 13-16 23/05Q	1.500.000	EUR	100,20%	1.503.015,00	1,21%	1,15%
ENI SPA FL.R 09-15 29/06S	2.000.000	EUR	100,36%	2.007.140,00	1,62%	1,54%
ENI SPA 3.75 13-25 12/09A	1.600.000	EUR	120,53%	1.928.480,00	1,56%	1,48%
ETEXCO 5.00 12-17 31/03A	1.000.000	EUR	105,46%	1.054.610,00	0,85%	0,81%
EUROPEAN COMMUNITY 3.625 09-16 06/04A	250.000	EUR	104,56%	261.387,50	0,21%	0,20%
FNG GROUP 4.625 14-21 15/04A	1.200.000	EUR	100,06%	1.200.756,00	0,97%	0,92%
GAZ CAPITAL SA 8.125 09-15 04/02A	1.500.000	EUR	100,00%	1.500.030,00	1,21%	1,15%
GLAXOSMITHKLINE EMTN 4.00 05-25 16/06A	400.000	EUR	127,09%	508.376,00	0,41%	0,39%
GLENCORE FINANCE 5.25 10-17 22/03A	1.300.000	EUR	109,83%	1.427.829,00	1,15%	1,09%
HOCHTIEF 5.50 12-17 23/03A	500.000	EUR	109,00%	545.005,00	0,44%	0,42%
HUNGARY 5.75 08-18 11/06A	1.200.000	EUR	114,14%	1.369.716,00	1,10%	1,05%
IPIC GMTN EMTN 4.875 11-16 14/05A	631.000	EUR	105,61%	666.399,10	0,54%	0,51%
IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	1.000.000	EUR	126,51%	1.265.130,00	1,02%	0,97%
JOHNSON&JOHNSON 4.75 07-19 06/11A	1.000.000	EUR	120,68%	1.206.810,00	0,97%	0,92%
K+S AG 3.00 12-22 20/06A	1.700.000	EUR	108,12%	1.838.057,00	1,48%	1,41%
LAND BADEN WUERTTEM 3.50 05-15 14/01A	300.000	EUR	100,09%	300.270,00	0,24%	0,23%
LAND BADEN WUERTTEM 4.00 09-19 22/01A	250.000	EUR	115,69%	289.212,50	0,23%	0,22%
NESTE OIL 4.00 12-19 18/09A	700.000	EUR	110,37%	772.562,00	0,62%	0,59%
NORTH RHINE W 700 3.50 05-15 16/11A	250.000	EUR	103,02%	257.545,00	0,21%	0,20%
NOVARTIS FIN EMTN 4.25 09-16 15/06A	200.000	EUR	105,81%	211.612,00	0,17%	0,16%
NYRSTAR 5.375 11-16 11/05A	250.000	EUR	100,31%	250.785,00	0,20%	0,19%
PETROBRAS GLOBAL FIN 4.75 14-25 14/01A	1.000.000	EUR	89,75%	897.500,00	0,72%	0,69%
PIRELLI INTL 1.75 14-19 18/11A	300.000	EUR	100,86%	302.592,00	0,24%	0,23%
POLAND 3.375 12-24 09/07A	1.000.000	EUR	118,79%	1.187.930,00	0,96%	0,91%
SAP REGS 2.125 12-19 13/11A	2.000.000	EUR	107,65%	2.152.900,00	1,75%	1,64%
SEB 4.50 11-16 03/06A	500.000	EUR	105,04%	525.220,00	0,42%	0,40%
SLOVAKIA -218- FL.R 11-16 16/11S	1.000.000	EUR	99,93%	999.290,00	0,81%	0,76%
SLOVENIA 4.00 07-18 22/03A	200.000	EUR	109,45%	218.906,00	0,18%	0,17%
SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	1.000.000	EUR	108,40%	1.083.970,00	0,87%	0,83%
TELEFONICA EMTN 5.811 12-17 05/09A	800.000	EUR	113,89%	911.120,00	0,73%	0,70%
TURQUIE (REPU OF) 5.00 06-16 01/03A	1.400.000	EUR	105,30%	1.474.172,00	1,19%	1,13%
VGP 5.10 13-18 06/12A	900.000	EUR	106,39%	957.528,00	0,77%	0,73%
VOESTALPINE 4.00 12-18 05/10A	1.000.000	EUR	109,37%	1.093.730,00	0,88%	0,84%
VOLKSWAGEN LEAS REGS FL.R 13-15 28/05Q	1.500.000	EUR	100,05%	1.500.765,00	1,21%	1,15%
EUR				48.619.178,37	39,22%	37,20%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	100,33%	826.373,45	0,67%	0,63%
EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S	1.000.000	USD	129,86%	1.069.582,41	0,86%	0,82%
GENERAL ELECTRIC CAP FL.R 12-16 08/02Q	1.010.000	USD	99,65%	828.944,96	0,67%	0,63%
GILEAD SCIENCES 3.50 14-25 01/02S	1.000.000	USD	103,05%	848.735,69	0,68%	0,65%
HEINEKEN REGS 1.40 12-17 01/10S	800.000	USD	99,54%	655.873,49	0,53%	0,50%
PEPSICO FL.R 13-16 26/02Q	3.081.000	USD	100,12%	2.540.668,58	2,05%	1,95%
PFIZER 6.20 09-19 15/03S	2.500.000	USD	116,48%	2.398.463,89	1,93%	1,84%
ROCHE HLDGS INC 6.00 09-19 01/03S	1.250.000	USD	115,65%	1.190.645,34	0,96%	0,91%
USD				10.359.287,81	8,35%	7,93%
ASIAN DEV BANK 2.00 12-17 29/08A	10.000.000	NOK	102,48%	1.133.355,45	0,91%	0,87%
BNG REGS 3.50 12-17 30/10A	5.000.000	NOK	105,93%	585.760,89	0,47%	0,45%
LAND NORDRHEIN-WEST. 3.25 12-17 20/04A	5.250.000	NOK	104,41%	606.217,65	0,49%	0,46%
NORDIC INVEST BANK 3.00 11-16 01/09A	12.500.000	NOK	103,02%	1.424.118,00	1,15%	1,09%
ONTARIO (PROV.OF) 3.25 10-15 11/06A	10.000.000	NOK	100,81%	1.114.886,09	0,90%	0,85%
NOK				4.864.338,08	3,92%	3,72%
COELBA 11.75 11-16 27/04S	2.000.000	BRL	98,09%	609.147,08	0,49%	0,47%
EUROP INVEST BK REGS 10.50 14-17 21/12A	4.650.000	BRL	100,37%	1.449.141,96	1,17%	1,10%
KFW INT.FINANCE 9.75 14-17 23/05A	2.000.000	BRL	98,66%	612.661,85	0,49%	0,47%
KRED.WIEDERAUFBAU 7.50 12-15 12/03A	1.000.000	BRL	99,38%	308.578,88	0,25%	0,24%
BRL				2.979.529,77	2,40%	2,28%
EBRD 4.50 13-18 18/12A	20.000.000	MXN	100,98%	1.130.328,69	0,91%	0,86%
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	30.000.000	MXN	105,01%	1.763.173,06	1,42%	1,35%
MXN				2.893.501,75	2,33%	2,21%
NWB REGS 2.75 12-17 24/04A	24.000.000	SEK	105,14%	2.686.298,31	2,17%	2,05%
SEK				2.686.298,31	2,17%	2,05%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
NESTLE HOLDINGS 4.25 14-20 18/03A AUD	3.500.000	AUD	105,41%	2.487.952,66 2.487.952,66	2,01% 2,01%	1,90% 1,90%
DAIMLER CANADA REGS 2.375 14-19 02/04A CAD	600.000	CAD	102,07	435.495,98 435.495,98	0,35% 0,35%	0,33% 0,33%
OBLIGATIONS				75.325.582,73	60,75%	57,62%
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN AUTRE MARCHE SECONDAIRE. REGLEMENTE, EN FONCTIONNEMENT REGULIER, RECONNU ET OUVERT AU PUBLIC</u>						
CZECH EXP BK EMTN FL.R 13-16 06/06S	1.400.000	EUR	97,55%	1.365.726,88	1,10%	1,04%
MERCEDES BENZ FIN FL.R 13-15 21/05Q	1.000.000	EUR	100,26%	1.002.563,10	0,81%	0,77%
MONDELEZ INTL FL.R 13-15 11/06Q	2.000.000	EUR	100,16%	2.003.100,00	1,62%	1,53%
OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A	600.000	EUR	125,84%	755.028,00	0,61%	0,58%
SCANIA CV FL.R 13-15 14/09Q	1.000.000	EUR	100,19%	1.001.870,00	0,81%	0,77%
VOLVO TREASURY AB FL.R 13-16 16/05Q	2.000.000	EUR	100,71%	2.014.140,00	1,63%	1,53%
3M CO FL.R 14-18 09/11Q EUR	1.500.000	EUR	100,16	1.502.430,00 9.644.857,98	1,21% 7,79%	1,15% 7,37%
TOYOTA CREDIT CANADA 2.75 13-18 18/07S CAD	3.500.000	CAD	102,75%	2.557.217,52 2.557.217,52	2,06% 2,06%	1,96% 1,96%
KT 3.875 12-17 20/01S	1.500.000	USD	104,12%	1.286.384,98	1,04%	0,98%
SHENZHEN INTL HLDG 4.375 12-17 20/04S	600.000	USD	102,99%	508.984,43	0,41%	0,39%
STATE OF QATAR REGS 4.50 11-22 20/01S USD	700.000	USD	110,02%	634.301,12 2.429.670,53	0,51% 1,96%	0,49% 1,86%
CHILI 5.50 10-20 05/08S CLP	1.200.000.000	CLP	105,22%	1.712.411,85 1.712.411,85	1,38% 1,38%	1,31% 1,31%
EDC EMTN 4.25 09-15 29/05A NOK	12.000.000	NOK	101,18%	1.342.813,54 1.342.813,54	1,08% 1,08%	1,03% 1,03%
RIKISBREF 6.00 10-16 13/10A ISK	150.000.000	ISK	102,10%	771.536,52 771.536,52	0,62% 0,62%	0,59% 0,59%
INVESTOR AB FL.R 12-17 26/06Q SEK	5.000.000	SEK	102,54%	545.842,65 545.842,65	0,44% 0,44%	0,42% 0,42%
OBLIGATIONS				19.004.350,59	15,33%	14,54%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
IGRETEC 1.78 13-15 24/01 EUR	2.000.000	EUR	100,06%	2.001.240,00 2.001.240,00	1,61% 1,61%	1,53% 1,53%
OBLIGATIONS				2.001.240,00	1,61%	1,53%
TOTAL PORTEFEUILLE				123.990.129,40	100,00%	94,85%
CRELAN		EUR		5.818.991,07		4,45%
Avoirs bancaires à vue				5.818.991,07		4,45%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.818.991,07		4,45%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				307.128,38		0,23%
AUTRES				610.147,59		0,47%
TOTAL DE L'ACTIF NET				130.726.396,44		100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	12,43%
Autriche	1,88%
Belgique	10,23%
Brésil	0,49%
Canada	4,40%
Chili	1,38%
Corée du Sud	2,14%
Espagne	0,73%
Etats-Unis	20,80%
Finlande	1,77%
France	1,43%
Hongrie	1,10%
Ile Maurice	0,25%
Iles Bermudes	0,91%
Iles Caïmans	1,56%
Irlande	2,83%
Islande	0,62%
Italie	3,98%
Les Antilles Néerlandaises	0,92%
Luxembourg	4,77%
Mexique	1,42%
Norvège	1,76%
Pays-Bas	6,75%
Philippines	0,91%
Pologne	0,96%
Qatar	0,51%
Royaume-Uni	2,69%
Slovaquie	0,81%
Slovénie	0,18%
Suède	3,73%
Suisse	3,37%
Tchèque	1,10%
Turquie	1,19%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	1,36%
Articles de bureau et ordinateurs	0,67%
Banques et institutions financières	4,48%
Biens de consommation divers	2,42%
Biotechnologie	0,68%
Canton, Etat Fédéral, Province	2,07%
Chimie	4,58%
Construction de machines et appareils	0,96%
Construction et matériaux de construction	0,44%
Distribution et commerce de détail	2,99%
Electronique et semi-conducteurs	1,11%
Energie et eau	0,49%
Holdings et sociétés financières	24,37%
Industrie agro-alimentaire	4,52%
Industrie automobile	2,11%
Industrie horlogère	0,89%
Industrie minière	0,88%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	6,75%
Internet et services d' Internet	3,00%
Métaux non ferreux	0,20%
Obligations des administrations publiques	2,22%
Pays et gouvernement central	15,46%
Pétrole	7,05%
Pneus et caoutchouc	1,00%
Secteurs divers	0,24%
Supranational	5,22%
Tabac et alcool	2,07%
Télécommunications	1,77%
TOTAL	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	37.287.785,52	23.733.230,75	61.021.016,27
Ventes	27.172.951,48	19.986.635,32	47.159.586,80
Total 1	64.460.737,00	43.719.866,07	108.180.603,07
Souscriptions	3.756.757,64	8.756.741,18	12.513.498,82
Remboursements	8.456.075,14	6.505.162,57	14.961.237,71
Total 2	12.212.832,78	15.261.903,75	27.474.736,53
Moyenne de référence de l'actif net total	125.566.246,58	127.575.198,89	126.589.675,12
Taux de rotation	41,61%	22,31%	63,75%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium S.A., Avenue du port, 86C Bte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2012	482.337,31	13.649,14	763.943,76	50.450.373,42	1.421.347,21	80.719.738,80	105,66
2013	489.340,65	43.003,87	1.210.280,54	51.910.250,87	4.535.148,71	126.347.662,07	104,40
2014	116.038,14	140.007,23	1.186.311,45	12.513.498,82	14.961.237,71	130.726.396,44	110,20

2.4.5. Performances

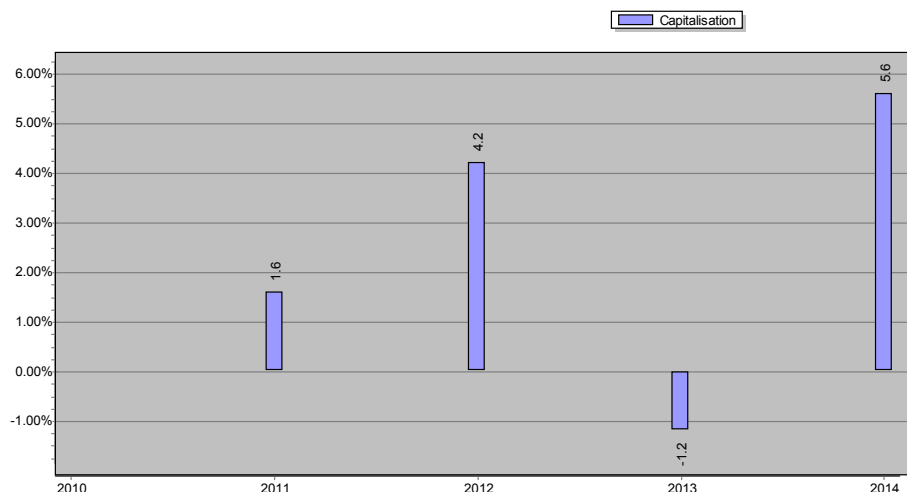
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans
Part	Part
5,56% (en EUR)	2,81% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

2.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 1,50 %

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.930,00 EUR HTVA.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1. RAPPORT DE GESTION

3.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 31/08/2012 au prix de 100,00 EUR par part.

3.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

CRELAN FUND ECONONEXT est un compartiment ouvert et mixte qui investit (directement ou indirectement) dans des instruments financiers (principalement des actions et des obligations) émis par les nouvelles économies émergentes en Orient (comme l'Inde, la Chine et certains pays ASEAN), mais aussi dans d'autres pôles d'expansion comme le Brésil ou des opportunités en Turquie, en Afrique du Sud et au Mexique.

Sans aucune garantie de résultat, il vise un rendement à long terme sur base d'une gestion dynamique. Le choix des investissements est effectué par le gestionnaire en fonction d'une vision à long terme, tant sur le plan macro-économique qu'au niveau technique d'investissement.

De plus, la politique d'investissement tient compte d'une forme actuelle de perception du risque sur l'ensemble des catégories d'actifs. De la sorte, l'allocation des actifs peut régulièrement être adaptée, en fonction des différents paramètres de risque, afin de maintenir des rendements stables.

Bien que le Compartiment a pour objectif principal d'investir dans des titres de pays en expansion et d'entreprises qui y sont établies, il peut également le faire dans des entreprises qui n'y ont pas leur siège statutaire mais qui y réalisent une partie substantielle de leur chiffre d'affaires ou activité, ou alors, y connaissent une augmentation rapide de leur chiffre d'affaires ou activité.

Catégories d'actifs autorisés :

Le poids de chacune des deux principales catégories d'actifs (obligations et actions) peut varier individuellement de 0 à 100%.

ECONONEXT peut également investir mais une moindre mesure dans d'autres types d'instruments (dérivés, monétaires, parts d'OPC,...).

Instruments financiers dérivés autorisés :

En respectant les dispositions légales en la matière et les règles imposées par le Conseil d'Administration, le Compartiment peut utiliser des instruments dérivés tels que des options, des futures, des swaps, tant sur taux d'intérêt que sur devises, et des opérations de change à terme.

Ces opérations se font uniquement à titre de couverture et elles n'ont dès lors aucune influence sur le profil de risque du Compartiment.

La volatilité de la valeur d'inventaire nette peut être élevée en conséquence de la composition du portefeuille.

Limites de la politique de placement :

Outre celles déjà précisées, la politique d'investissement du compartiment correspond à la politique définie dans l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 pour les OPC qui ont opté pour la catégorie de placements telle que prévue à l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances :

Les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment investit sont émis par tout type d'émetteurs : gouvernements, entreprises publiques, entreprises privées et/ou institutions supranationales. Les émissions et/ou les émetteurs auront généralement un rating investment grade (minimum BBB-et/ou Baa3).

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change :

Le risque de change n'est pas couvert de manière systématique. Les gestionnaires décident de ne pas couvrir ou de couvrir tout ou en partie le risque de change en fonction de leurs attentes quant à l'évolution des devises par rapport à l'Euro.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux :

Conformément à la Loi du 8 juin 2006, dite Loi sur les armes, telle que modifiée pour la dernière fois par la Loi du 16 juillet 2009, le compartiment n'investit pas dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le

transport de mines anti personnelles, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

3.1.3. Politique suivie pendant l'exercice

Au début 2014, le gestionnaire a élargi l'éventail de monnaies à la roupie indienne et au peso philippin. À partir du deuxième trimestre, l'exposition au rand sud-africain, à la livre turque et à la roupie indonésienne a été relevée.

La pondération des monnaies fortes (USD-EUR) s'est maintenue constamment aux alentours de 35% dans le portefeuille obligataire. À partir du troisième trimestre, il a accru la pondération du dollar au détriment de l'EUR.

Le réal brésilien (BRL) a été réduit, tout comme l'exposition en actions envers le BRL. En décembre 2014, il a agi tactiquement sur le rouble russe, mais la position nette a de facto été ramenée à 3% d'obligations (1,5% du fonds).

Au début de l'année, il a porté la sensibilité aux taux (duration) à 5,5 (durée de 7 ans), avant de la réduire à nouveau à 4 au quatrième trimestre (durée de 5,5 ans). Il a pris bénéfice sur les durées très longues libellées en peso mexicain. La sensibilité aux taux des obligations en zloty polonais et forint hongrois a été réduite. L'aplatissement des courbes des monnaies locales en 2014 procure peu d'opportunités à court terme.

Les liquidités représentent en moyenne 7% du portefeuille ; la pondération des obligations se situe aux alentours de 50%. Le gestionnaire garde les liquidités sous la main pour relever l'exposition en actions en cas de corrections en 2015.

3.1.4. Politique future

En matière d'actions, l'Asie occupe toujours le devant de la scène. Le gestionnaire se montre désormais plus prudent en obligations, du moins en ce qui concerne l'émission d'obligations d'entreprises asiatiques en USD.

Une part considérable des obligations reste investie dans des émissions d'organismes supranationaux (à l'instar de la Banque mondiale), surtout pour ce qui est des monnaies des pays émergents. Le fonds limite ainsi les risques liés au crédit et ce choix constituera en 2015 également un élément important au sein du portefeuille.

3.1.5. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Le compartiment ECONONEXT présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 5 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Cet indicateur a diminué de 6 à 5 dans le courant de l'année 2014.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 5 correspond à un potentiel élevé de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son exposition diversifiée aux marchés des actions et des obligations, ainsi qu'à des risques de taux d'intérêt, de crédit et de change, et par son caractère dynamique.

Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

3.2. BILAN

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	21.479.100,99	21.011.561,96
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	19.681.196,68	19.279.590,93
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	11.192.721,40	10.975.810,86
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.487.898,21	8.300.350,42
b. OPC à nombre fixe de parts		3.429,65
D. Autres valeurs mobilières	577,07	
IV. Créances et dettes à un an au plus	-5.292,81	54.713,17
A. Créances		
a. Montants à recevoir	21.987,63	56.905,10
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-27.280,44	-2.191,93
V. Dépôts et liquidités	1.670.183,01	1.534.566,90
A. Avoirs bancaires à vue	1.670.183,01	1.534.566,90
VI. Comptes de régularisation	133.014,11	142.690,96
B. Produits acquis	257.942,07	273.208,82
C. Charges à imputer (-)	-124.927,96	-130.517,86
TOTAL CAPITAUX PROPRES	21.479.100,99	21.011.561,96
A. Capital	20.391.681,25	23.350.592,54
B. Participations au résultat	-1.070,80	-191.005,79
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.088.490,54	-2.148.024,79

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	687.349,99	-2.455.533,41
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	408.373,77	-468.718,96
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-855.944,91	-300.699,49
b. OPC à nombre fixe de parts	3.316,75	14.297,78
D. Autres valeurs mobilières	577,07	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.131.027,31	-1.700.412,74
II. Produits et charges des placements	840.788,31	698.474,63
A. Dividendes	229.354,43	142.905,73
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	641.665,77	566.757,44
b. Dépôts et liquidités	1,43	4,05
C. Intérêts d'emprunts (-)	-21,05	-22,05
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-30.212,27	-11.170,54
IV. Coûts d'exploitation	-439.647,76	-390.966,01
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-39.599,68	-21.868,50
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-17.778,17	-15.638,32
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-134.767,10	-302.999,52
b. Gestion administrative et comptable	-11.462,21	-10.573,33
c. Rémunération commerciale	-202.150,80	
E. Frais administratifs (-)	-2.572,22	-2.693,18
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.562,38	-4.007,08
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.271,07	-1.088,56
H. Services et biens divers (-)	-4.838,00	-4.844,38
J. Taxes	-19.869,06	-21.893,02
K. Autres charges (-)	-1.777,07	-5.360,12
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	401.140,55	307.508,62
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.088.490,54	-2.148.024,79
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.088.490,54	-2.148.024,79
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	1.087.419,74	-2.339.030,58
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.088.490,54	-2.148.024,79
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-1.070,80	-191.005,79
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-1.087.419,74	2.339.030,58

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 31.12.14

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
BRF ADR REPR 1 SHS	7.500	USD	23,35	144.242,65	0,73%	0,67%
CONCESSOES RODOVIARIAS	20.000	BRL	15,41	95.693,48	0,49%	0,45%
JBS	20.000	BRL	11,20	69.550,10	0,35%	0,32%
LOCALIZA RENT A CAR SA	24.000	BRL	35,71	266.103,64	1,36%	1,25%
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	10.750	BRL	47,44	158.344,46	0,80%	0,74%
NATURA COSMETICO SA	24.000	BRL	31,85	237.339,71	1,21%	1,10%
ODONTOPREV - SHS	63.500	BRL	9,86	194.401,84	0,99%	0,91%
ULTRAPAR PARTICIPACOES ADR.REP.1000 PFD	10.000	USD	19,07	157.071,08	0,80%	0,73%
Brésil				1.322.746,96	6,73%	6,17%
EZION HOLDINGS LTD	180.000	SGD	1,12	125.544,90	0,64%	0,58%
FIRST RESSOURCES	160.000	SGD	1,87	186.324,57	0,95%	0,87%
INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	200.000	SGD	0,73	90.297,67	0,46%	0,42%
KEPPEL CORPORATION LTD	48.000	SGD	8,85	264.541,04	1,34%	1,23%
SEMBORP MARINE LTD	117.000	SGD	3,26	237.526,47	1,21%	1,11%
Singapour				904.234,65	4,60%	4,21%
FIRST PACIFIC CO LTD	448.500	HKD	7,69	366.248,81	1,86%	1,71%
JARDINE STRATEGIC HLD	15.239	USD	34,20	429.267,61	2,19%	1,99%
Iles Bermudes				795.516,42	4,05%	3,70%
MEDIA TEK INCORPORATION	22.000	TWD	462,00	264.378,37	1,34%	1,23%
TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	15.000	USD	22,38	276.501,11	1,41%	1,29%
Taiwan				540.879,48	2,75%	2,52%
MTN GROUP LTD	18.000	ZAR	221,41	283.954,03	1,44%	1,32%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	20.000	ZAR	168,24	239.738,37	1,22%	1,12%
Afrique du Sud				523.692,40	2,66%	2,44%
HYUNDAI MOTOR CO LTD	1.700	KRW	169.000,00	216.862,92	1,10%	1,01%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	550	USD	605,00	274.071,33	1,39%	1,28%
Corée du Sud				490.934,25	2,49%	2,29%
BW PLANTATION	1.450.000	IDR	400,00	38.471,49	0,20%	0,18%
INDOCMENT TUNGGAL PRAKARSA	130.000	IDR	25.000,00	215.572,99	1,09%	1,01%
PP LONDON SUMATRA	500.000	IDR	1.890,00	62.681,99	0,32%	0,29%
TELKOM INDONESIA -B-	600.000	IDR	2.865,00	114.021,53	0,58%	0,53%
Indonésie				430.748,00	2,19%	2,01%
CHINA BLUECHEMICAL SHS.H-	650.000	HKD	2,75	189.816,29	0,96%	0,88%
PETROCHINA CO LTD -H-	250.000	HKD	8,60	228.310,50	1,16%	1,07%
Chine				418.126,79	2,12%	1,95%
ELDORADO GOLD	27.000	USD	6,08	135.211,27	0,69%	0,63%
GOLDCORP	10.000	USD	18,52	152.540,98	0,77%	0,71%
YAMANA GOLD	32.000	USD	4,02	105.955,03	0,54%	0,49%
Canada				393.707,28	2,00%	1,83%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	4.500	USD	88,03	326.278,72	1,66%	1,52%
Mexique				326.278,72	1,66%	1,52%
CHINA MOBILE LTD	30.000	HKD	90,50	288.308,38	1,46%	1,34%
Hong-Kong				288.308,38	1,46%	1,34%
MAGNIT SHS	1.200	USD	161,68	159.805,62	0,81%	0,74%
MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS	10.500	USD	7,18	62.095,38	0,32%	0,29%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	22.000	USD	2,82	51.054,28	0,26%	0,24%
Russie				272.955,28	1,39%	1,27%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
YANDEX N.V. Pays-Bas	17.000	USD	17,96	251.478,46 251.478,46	1,28% 1,28%	1,17% 1,17%
TENARIS SA ADR 2 SHS Luxembourg	10.000	USD	30,21	248.826,29 248.826,29	1,26% 1,26%	1,16% 1,16%
NEWCREST MINING LTD Australie	25.001	AUD	10,89	183.600,30 183.600,30	0,93% 0,93%	0,85% 0,85%
GOLDEN AGRI-RESOURCES Ile Maurice	640.000	SGD	0,46	183.335,41 183.335,41	0,93% 0,93%	0,85% 0,85%
YUM BRANDS INC Etats-Unis	3.000	USD	72,85	180.009,88 180.009,88	0,91% 0,91%	0,84% 0,84%
SABMILLER PLC Royaume-Uni	4.000	GBP	33,61	172.602,39 172.602,39	0,88% 0,88%	0,80% 0,80%
SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC Thaïlande	14.000	THB	448,00	157.153,60 157.153,60	0,80% 0,80%	0,73% 0,73%
JERONIMO MARTINS SGPS SA Portugal	18.000	EUR	8,34	150.030,00 150.030,00	0,76% 0,76%	0,70% 0,70%
METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP Philippines	1.500.000	PHP	4,60	126.754,35 126.754,35	0,64% 0,64%	0,59% 0,59%
TATA MOTORS LTD ADR REPR 5 SHS Inde	2.000	USD	42,28	69.648,30 69.648,30	0,35% 0,35%	0,32% 0,32%
BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A- Iles Caïmans	300	USD	227,97	56.330,62 56.330,62	0,29% 0,29%	0,26% 0,26%
ACTIONS				8.487.898,21	43,13%	39,52%
BRF FOODS REGS 5.875 12-22 06/06S	175.000	USD	106,80%	153.946,96	0,78%	0,72%
CENCOSUD REGS 4.875 12-23 20/01S	400.000	USD	98,40%	324.190,76	1,64%	1,50%
DYNAMIC TALENT REGS 4.75 12-17 01/08S	200.000	USD	102,50%	168.852,65	0,86%	0,79%
EMPRESA NACIONAL 6.25 09-19 08/07S	325.000	USD	110,64%	296.178,03	1,49%	1,37%
LENOVO GROUP 4.70 14-19 08/05S	300.000	USD	104,24%	257.583,40	1,31%	1,20%
OIL INDIA LTD 5.375 14-24 17/04S	200.000	USD	108,14%	178.136,89	0,91%	0,83%
SINOPEC GR OVER REGS 3.90 12-22 17/05S	200.000	USD	102,38%	168.646,73	0,86%	0,79%
WHARF FINANCE 4.625 12-17 08/02S USD	300.000	USD	104,80%	258.944,90 1.806.480,32	1,32% 9,17%	1,20% 8,40%
ARCELIK 3.875 14-21 16/09A	250.000	EUR	99,11	247.777,50	1,26%	1,15%
EESTI ENERGIA AS 4.50 05-20 18/11A	300.000	EUR	115,41%	346.242,00	1,75%	1,61%
SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	250.000	EUR	108,40%	270.992,50	1,38%	1,26%
SYNTHOS FINANCE AB 4.00 14-21 30/09S EUR	200.000	EUR	98,28	196.562,00 1.061.574,00	1,00% 5,39%	0,92% 4,94%
EUROP INVEST BK REGS 7.00 13-17 31/07A	1.000.000	TRY	97,44%	344.064,27	1,75%	1,60%
INTL FIN CORP EMTN 10.50 14-16 01/03A TRY	1.000.000	TRY	102,40%	361.567,80 705.632,07	1,84% 3,59%	1,69% 3,29%
BEI EMTN 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	100,03	249.438,56	1,27%	1,16%
EIB 9.00 11-21 31/03A ZAR	6.000.000	ZAR	105,11%	449.355,55 698.794,11	2,28% 3,55%	2,09% 3,25%
BEI 6.75 07-17 13/06A	28.000.000	RUB	88,55%	342.737,47	1,74%	1,59%
CATERPILLAR INTL FIN 7.50 12-15 20/12S	15.000.000	RUB	92,06%	190.903,34	0,97%	0,89%
KFW INT.FINANCE REGS 7.00 12-16 14/06A RUB	6.000.000	RUB	89,71%	74.410,88 608.051,69	0,38% 3,09%	0,35% 2,83%
POLAND GOVT BOND FL.R 12-17 25/01S	1.300.000	PLN	100,06%	304.413,32	1,55%	1,42%
POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A PLN	1.000.000	PLN	123,81%	289.731,35 594.144,67	1,47% 3,02%	1,35% 2,77%
MEXICAN BONOS 6.25 11-16 16/06S	4.000.000	MXN	103,83%	232.445,90	1,18%	1,08%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S MXN	4.500.000	MXN	105,01%	264.475,96 496.921,86	1,34% 2,52%	1,23% 2,31%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A HUF	75.000.000	HUF	118,96%	282.753,38 282.753,38	1,44% 1,44%	1,32% 1,32%
EBRD GMTN REGD 7.20 11-16 08/06A IDR	3.500.000.000	IDR	98,03%	227.573,94 227.573,94	1,16% 1,16%	1,06% 1,06%
INTL FIN CORP REGS 10.50 14-18 17/04A BRL	700.000	BRL	100,41	218.237,34 218.237,34	1,11% 1,11%	1,02% 1,02%
ASIAN DEV.BK 6.35 24-16 17/08S INR	7.000.000	INR	100,80	91.967,44 91.967,44	0,47% 0,47%	0,43% 0,43%
OBLIGATIONS				6.792.130,82	34,51%	31,62%
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN AUTRE MARCHE SECONDAIRE, REGLEMENTE, EN FONCTIONNEMENT REGULIER, RECONNU ET OUVERT AU PUBLIC</u>						
ERBD 7.65 14-15 18/02U	30.000.000	INR	100,12%	391.510,58	1,98%	1,83%
INTL FIN CORP 7.75 13-16 03/12S INR	15.000.000	INR	103,56%	202.481,13 593.991,71	1,03% 3,01%	0,94% 2,77%
CHILI 5.50 10-20 05/08S CLP	400.000.000	CLP	105,22%	570.803,95 570.803,95	2,90% 2,90%	2,66% 2,66%
EXP IMP BK KOREA REGS 8.40 11-16 06/07A	5.000.000.000	IDR	97,92%	324.735,84	1,65%	1,51%
INTER-AMERICAN DEV BK 7.20 14-17 14/11A IDR	2.500.000.000	IDR	98,77	163.777,43 488.513,27	0,83% 2,48%	0,76% 2,27%
EXP-IMP.BANK MALAYSIA 4.07 12-17 02/02S MYR	2.000.000	MYR	100,02%	470.963,58 470.963,58	2,39% 2,39%	2,19% 2,19%
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S PHP	20.000.000	PHP	112,97%	415.043,35 415.043,35	2,11% 2,11%	1,93% 1,93%
BULGARIAN ENERGY REGS 4.25 13-18 07/11A EUR	400.000	EUR	97,78%	391.128,00 391.128,00	1,99% 1,99%	1,82% 1,82%
MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S MXN	5.000.000	MXN	121,33%	339.522,27 339.522,27	1,73% 1,73%	1,58% 1,58%
HUNGARY FL.R 14-17 20/12Q HUF	100.000.000	HUF	99,90	316.600,11 316.600,11	1,61% 1,61%	1,47% 1,47%
HAINAN AIRLINES REGS 3.625 13-20 07/02S USD	200.000	USD	99,98%	164.697,31 164.697,31	0,84% 0,84%	0,77% 0,77%
OBLIGATIONS				3.751.263,55	19,06%	17,46%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
BW PLANTATION (SHS) 17.12.14 RIGHT Indonésie	8.700.000	IDR	1,00	577,07 577,07	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				577,07	0,00%	0,00%
TURKEY 5.75 14-24 22/03S USD	400.000	USD	112,14%	369.472,03 369.472,03	1,88% 1,88%	1,73% 1,73%
CITY OF PRAGUE 3.125 13-23 03/07A EUR	250.000	EUR	111,94%	279.855,00 279.855,00	1,42% 1,42%	1,30% 1,30%
OBLIGATIONS				649.327,03	3,30%	3,03%
TOTAL PORTEFEUILLE				19.681.196,68	100,00%	91,63%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CRELAN		USD		1.158.476,61		5,39%
CRELAN		EUR		488.085,27		2,28%
CRELAN		TWD		23.621,13		0,11%
Avoirs bancaires à vue				1.670.183,01		7,78%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.670.183,01		7,78%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-5.292,81		-0,02%
AUTRES				133.014,11		0,62%
TOTAL DE L'ACTIF NET				21.479.100,99		100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	2,66%
Allemagne	0,38%
Australie	0,93%
Brésil	7,51%
Bulgarie	1,99%
Canada	2,00%
Chili	6,05%
Chine	2,12%
Corée du Sud	4,14%
Estonie	1,76%
Etats-Unis	5,72%
Hong-Kong	4,93%
Hongrie	3,05%
Ile Maurice	0,93%
Iles Bermudes	4,04%
Iles Caïmans	1,14%
Iles Vierges Britanniques	0,86%
Inde	1,26%
Indonésie	2,19%
Irlande	0,97%
Luxembourg	8,31%
Malaisie	2,39%
Mexique	5,91%
Pays-Bas	2,65%
Philippines	3,22%
Pologne	3,02%
Portugal	0,76%
Royaume-Uni	4,02%
Russie	1,39%
Singapour	4,59%
Suède	1,00%
Taïwan	2,75%
Tchèque	1,42%
Thaïlande	0,80%
Turquie	3,14%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	2,96%
Articles de bureau et ordinateurs	1,31%
Assurances	0,99%
Banques et institutions financières	4,42%
Biens de consommation divers	1,26%
Chimie	1,76%
Construction de machines et appareils	1,21%
Construction et matériaux de construction	1,89%
Distribution et commerce de détail	1,98%
Electronique et semi-conducteurs	2,80%
Electrotechnique et électronique	1,98%
Energie et eau	1,76%
FR-Cities, Municipal Authorities	1,42%
Holdings et sociétés financières	11,89%
Industrie agro-alimentaire	1,62%
Industrie automobile	2,81%
Industrie minière	1,26%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	1,21%
Internet et services d' Internet	1,56%
Maisons de commerce	0,95%
Métaux et pierres précieuses	2,93%
Pays et gouvernement central	17,21%
Pétrole	3,57%
Restauration et industrie hôtelière	0,91%
Secteurs divers	1,86%
Services divers	1,65%
Sociétés immobilières	1,45%
Supranational	15,47%
Tabac et alcool	2,53%
Télécommunications	4,06%
Transports	1,32%
TOTAL	100,00%

3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	8.889.376,06	4.548.210,85	13.437.586,91
Ventes	9.000.132,75	4.406.749,99	13.406.882,74
Total 1	17.889.508,81	8.954.960,84	26.844.469,65
Souscriptions	811.015,39	938.259,03	1.749.274,42
Remboursements	1.134.918,30	1.235.307,63	2.370.225,93
Total 2	1.945.933,69	2.173.566,66	4.119.500,35
Moyenne de référence de l'actif net total	21.137.231,00	22.309.517,04	21.734.433,32
Taux de rotation	75,43%	30,40%	104,56%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium S.A., Avenue du port, 86C Bte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
Année	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
31.08.12 - 31.12.12	148.906,72	1.423,59	147.483,13	14.869.821,86	142.258,61	14.721.535,51	99,82
2013	97.479,16	10.972,02	233.990,27	9.477.872,63	1.039.821,39	21.011.561,96	89,80
2014	18.687,23	25.590,39	227.087,11	1.749.274,42	2.370.225,93	21.479.100,99	94,59

3.4.5. Performances

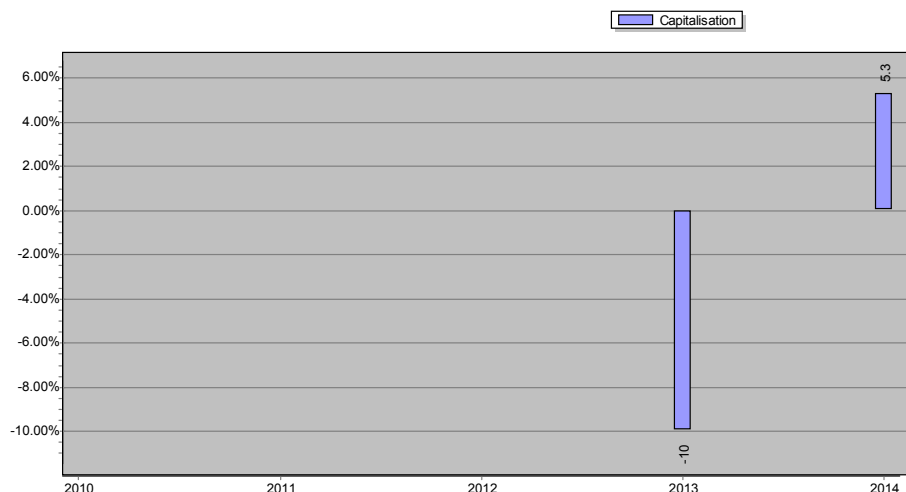
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
5,33% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

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

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

$VNI(t+n)$ la valeur nette d'inventaire par part en t+n

$VNI(t)$ la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

3.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 1,96%

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

3.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.930,00 EUR HTVA.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1. RAPPORT DE GESTION

4.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Le 02/12/2013 au prix de 100,00 EUR par part de capitalisation et de distribution.

4.1.2. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

ECONOSTOCKS est un compartiment d'actions exclusivement dont l'objectif est de viser, sans aucune garantie de résultat, une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions de sociétés sans limite géographique et dans des titres qui donnent accès au capital de ces sociétés.

L'attention du gestionnaire est portée principalement aux thèmes et domaines susceptibles d'être déterminants pour l'économie mondiale dans le futur : agriculture et alimentation, énergie et matières premières, informatique, et la démographie.

Au moins 80% sont investis dans des sociétés qui répondent aux tendances à long terme énumérées ci-avant.

Le gestionnaire profite des opportunités du marché, où qu'elles se présentent. Les actions d'entreprises actives sur les marchés développés (Europe, États-Unis et Japon) comme celles des entreprises opérant sur les marchés émergents entrent en ligne de compte.

Les transactions dans les produits dérivés ne s'effectuent qu'à des fins de couverture et n'exercent aucune influence sur le profil de risque du compartiment. Le fonds n'investit pas non plus dans des actions d'entreprises rejetées pour des raisons éthiques, sur base de la liste d'exclusion du Fonds de pension gouvernemental Norvège.

La politique d'investissement tient compte d'une forme actuelle de perception du risque sur l'ensemble des actifs. De la sorte l'allocation peut être régulièrement adaptée en fonction des différents paramètres de risques afin de maintenir des rendements stables.

Les parts émises par ce compartiment peuvent être des parts de capitalisation ou de distribution.

4.1.3. *Politique suivie pendant l'exercice*

Le portefeuille d'actions a été ajusté au deuxième semestre, en prenant comme fil conducteur les thèmes econoshock (évolutions démographiques, révolution ICT, apparition des pays émergents, changements radicaux dans le secteur de l'énergie, changement climatique, évolution du secteur financier). L'exposition au secteur pétrolier a été stratégiquement modifiée.

L'exposition aux authentiques entreprises des pays émergents a été limitée et a encore été réduite lors du deuxième semestre 2014.

Répartition en matière de monnaies en 2014 : 23,18% en EUR, 14,30% en CHF, 5,83% en GBP, 5,91% en NOK, 2,35% en SEK et 48,42% en USD

4.1.4. *Politique future*

Lors de la sélection des actions, l'accent sera encore davantage mis, en 2015, sur les entreprises qui présentent un avantage très compétitif, sont actives dans un marché durable et dirigées par un management de qualité. Le gestionnaire considère les actions des secteurs cycliques surtout comme des valeurs de trading : elles ne lui conviennent que modérément.

Dans le futur, il se focalisera surtout sur les actions des marchés développés (contrairement à EconoNext). Les entreprises sélectionnées peuvent toutefois avoir un profil de croissance affirmé ou tirer une grande partie de leurs revenus des pays émergents.

Le pourcentage d'actions européennes ou d'actions à dominante EUR sera vraisemblablement relevé. Les actions européennes sont nettement moins onéreuses que les actions américaines, l'affaiblissement de l'EUR fera office de coup de pouce et la croissance en Europe pourra remonter.

En 2015, le gestionnaire réagira à nouveau aux opportunités que la volatilité croissante du marché offrira pour inclure dans le portefeuille des valeurs de qualité avec une ristourne et laisser fluctuer la pondération en actions de manière limitée, en fonction de l'évolution sur les marchés des actions.

4.1.5. *Indicateur synthétique de risque et de rendement*

Le compartiment ECONOSTOCKS présente actuellement un profil de risque et de rendement de niveau 4 sur une échelle de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé). Cet indicateur a diminué de 6 à 5, et ensuite à 4, dans le courant de l'année 2014.

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 (CESR). Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Le but est d'aider l'investisseur à comprendre quelles incertitudes quant aux pertes et bénéfices peuvent influencer son investissement.

La catégorie de risque 4 correspond à un potentiel moyen de gain et/ou de perte de la valeur du portefeuille, qui s'explique par son investissement dans des actions de sociétés sans limitation géographique ou sectorielle. Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur pourraient ne pas constituer une indication fiable pour le futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque liée à ce compartiment n'est pas garantie et peut changer au fil du temps.

4.1.6. Affectation des résultats

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale des actionnaires la distribution du dividende brut.

Dividende : 2,50 EUR

Date de paiement : 04/06/2015

4.2. BILAN

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	9.114.194,96	5.412.393,53
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	8.560.730,44	2.481.607,95
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	8.560.730,44	2.481.607,95
IV. Créances et dettes à un an au plus	106.088,53	-1.729.471,10
A. Créances		
a. Montants à recevoir	106.088,53	293.372,08
B. Dettes		
c. Emprunts (-)		-2.022.843,18
V. Dépôts et liquidités	509.972,22	4.675.367,25
A. Avoirs bancaires à vue	509.972,22	4.675.367,25
VI. Comptes de régularisation	-62.596,23	-15.110,57
C. Charges à imputer (-)	-62.596,23	-15.110,57
TOTAL CAPITAUX PROPRES	9.114.194,96	5.412.393,53
A. Capital	8.261.919,26	5.413.529,93
B. Participations au résultat	77.218,97	-9.131,21
C. Résultat reporté	-103,05	
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	775.159,78	7.994,81

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.14 (en EUR)	Au 31.12.13 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	859.324,77	30.182,01
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	416.156,56	29.924,92
D. Autres valeurs mobilières	18,16	
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	443.150,05	257,09
II. Produits et charges des placements	108.685,06	-2.642,33
A. Dividendes	148.060,01	278,44
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	0,08	
C. Intérêts d'emprunts (-)	-6.830,51	-2.920,77
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-32.544,52	
IV. Coûts d'exploitation	-192.850,05	-19.544,87
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-30.061,99	-4.434,30
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-5.880,37	-278,47
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-45.854,39	-5.569,53
b. Gestion administrative et comptable	-18.962,21	-1.543,00
c. Rémunération commerciale	-68.781,58	
E. Frais administratifs (-)	-4.237,07	-44,05
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-3.282,08	
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-429,90	
H. Services et biens divers (-)	-3.968,99	-1.179,75
J. Taxes	-8.257,98	-5.180,17
K. Autres charges (-)	-3.133,49	-1.315,60
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-84.164,99	-22.187,20
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	775.159,78	7.994,81
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	775.159,78	7.994,81
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	852.275,70	-1.136,40
a. Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	-103,05	
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	775.159,78	7.994,81
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	77.218,97	-9.131,21
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-789.426,79	1.033,35
III. (Bénéfice à reporter) Perte à reporter	-47.591,06	103,05
IV. (Distribution des dividendes)	-15.257,85	

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 31.12.14

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
AGCO CORP	6.000	USD	45,20	223.375,34	2,61%	2,45%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3.750	USD	73,29	226.371,39	2,64%	2,48%
BECTON DICKINSON	2.450	USD	139,16	280.818,71	3,28%	3,08%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	3.000	USD	150,15	371.015,57	4,34%	4,08%
CHEVRON CORP	2.500	USD	112,18	230.994,15	2,70%	2,53%
DEERE AND CO	2.000	USD	88,47	145.737,58	1,70%	1,60%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	4.750	USD	73,94	289.280,13	3,39%	3,18%
GOOGLE INC	615	USD	530,66	268.804,79	3,14%	2,95%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	3.200	USD	65,53	172.717,24	2,02%	1,90%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.200	USD	115,00	208.384,81	2,43%	2,29%
YUM BRANDS INC	3.500	USD	72,85	210.011,53	2,45%	2,30%
3M CO	2.000	USD	164,32	270.686,10	3,16%	2,97%
Etats-Unis				2.898.197,34	33,86%	31,81%
DUFREY GROUP	2.080	CHF	149,00	257.751,16	3,01%	2,83%
NESTLE SA REG SHS	3.750	CHF	72,95	227.513,72	2,66%	2,50%
NOVARTIS AG REG SHS	3.500	CHF	92,35	268.816,53	3,15%	2,94%
SYNGENTA NAMEN	1.000	CHF	320,00	266.134,40	3,11%	2,92%
THE SWATCH GROUP	550	CHF	444,20	203.185,30	2,37%	2,23%
Suisse				1.223.401,11	14,30%	13,42%
BHP BILLITON ADR REPR 2SHS	5.000	USD	43,00	177.085,91	2,07%	1,94%
BURBERRY GROUP PLC	12.162	GBP	16,36	255.450,40	2,98%	2,81%
INDIVIOR	3.543	GBP	1,49	6.795,79	0,08%	0,07%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.543	GBP	52,10	236.988,45	2,77%	2,60%
SMITH AND NEPHEW ADR.REP 2SHS	2.500	USD	36,74	75.652,75	0,88%	0,83%
Royaume-Uni				751.973,30	8,78%	8,25%
HERMES INTERNATIONAL SA	86	EUR	294,80	25.352,80	0,30%	0,28%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1.800	EUR	132,25	238.050,00	2,78%	2,61%
MICHELIN SA REG SHS	3.250	EUR	75,27	244.627,50	2,86%	2,68%
ORPEA SA	3.900	EUR	51,88	202.332,00	2,36%	2,22%
France				710.362,30	8,30%	7,79%
BUNGE LTD	4.000	USD	90,91	299.514,04	3,50%	3,29%
JARDINE STRATEGIC HLD	10.072	USD	34,20	283.718,31	3,31%	3,11%
Iles Bermudes				583.232,35	6,81%	6,40%
BMW AG	3.000	EUR	89,77	269.310,00	3,15%	2,95%
HENKEL AG & CO KGAA	2.750	EUR	89,42	245.905,00	2,87%	2,70%
Allemagne				515.215,00	6,02%	5,65%
STATOIL ASA	18.350	NOK	131,20	266.259,68	3,11%	2,92%
YARA INTERNATIONAL ASA	6.500	NOK	333,80	239.957,97	2,80%	2,63%
Norvège				506.217,65	5,91%	5,55%
AHOLD NV	18.000	EUR	14,76	265.590,00	3,10%	2,92%
UNILEVER NV	7.097	EUR	32,64	231.646,08	2,71%	2,54%
Pays-Bas				497.236,08	5,81%	5,46%
VOESTALPINE AG	8.000	EUR	32,80	262.360,00	3,06%	2,88%
Autriche				262.360,00	3,06%	2,88%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	486	USD	605,00	242.179,39	2,83%	2,66%
Corée du Sud				242.179,39	2,83%	2,66%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	23.750	SEK	79,70	201.519,75	2,35%	2,21%
Suède				201.519,75	2,35%	2,21%

Dénomination	Quantité au 31.12.14	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SCHLUMBERGER LTD	2.400	USD	85,41	168.836,17	1,97%	1,85%
Les Antilles Néerlandaises				168.836,17	1,97%	1,85%
ACTIONS				8.560.730,44	100,00%	93,93%
TOTAL PORTEFEUILLE				8.560.730,44	100,00%	93,93%
CRELAN		EUR		509.972,22		5,60%
Avoirs bancaires à vue				509.972,22		5,60%
DEPOTS ET LIQUIDITES				509.972,22		5,60%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				106.088,53		1,16%
AUTRES				-62.596,23		-0,69%
TOTAL DE L'ACTIF NET				9.114.194,96		100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	6,02%
Autriche	3,06%
Corée du Sud	2,83%
Etats-Unis	33,86%
France	8,30%
Iles Bermudes	6,81%
Les Antilles Néerlandaises	1,97%
Norvège	5,91%
Pays-Bas	5,81%
Royaume-Uni	8,78%
Suède	2,35%
Suisse	14,30%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Agriculture et pêche	2,80%
Biens de consommation divers	8,80%
Chimie	6,49%
Construction de machines et appareils	4,31%
Distribution et commerce de détail	6,11%
Electronique et semi-conducteurs	2,83%
Holdings et sociétés financières	7,65%
Industrie aéronautique et astronautique	2,43%
Industrie agro-alimentaire	8,86%
Industrie automobile	3,15%
Industrie horlogère	2,37%
Industrie minière	5,13%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	11,51%
Internet et services d' Internet	3,14%
Pétrole	9,80%
Pneus et caoutchouc	2,86%
Restauration et industrie hôtelière	2,45%
Services de santé publique et service social	3,25%
Textile et habillement	6,06%
TOTAL	100,00%

4.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	3.515.739,39	2.725.515,02	6.241.254,41
Ventes		1.059.418,55	1.059.418,55
Total 1	3.515.739,39	3.784.933,57	7.300.672,96
Souscriptions	1.299.439,15	1.919.108,98	3.218.548,13
Remboursements	15.447,50	276.458,98	291.906,48
Total 2	1.314.886,65	2.195.567,96	3.510.454,61
Moyenne de référence de l'actif net total	6.252.114,56	8.130.868,29	7.229.066,50
Taux de rotation	35,20%	19,55%	52,43%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice est disponible sans frais chez CACEIS Belgium S.A., Avenue du port, 86C Bte 320, 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

4.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation							Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)				Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)		
Année	Souscrites		Remboursées		Fin de période			Souscriptions		Remboursements		du compartiment	d'une action	
	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.	Total	Cap.	Dis.	Cap.	Dis.		Cap.	Dis.
02.12.13 - 31.12.13	49.254,47	4.880,84	0,01		49.254,46	4.880,84	54.135,30	4.916.994,42	487.404,79	0,49		5.412.393,53	99,98	99,98
2014	29.309,93	1.939,91	2.032,03	717,61	76.532,36	6.103,14	82.635,50	3.018.990,40	199.557,73	216.505,58	75.400,90	9.114.194,96	110,29	110,29

4.4.5. Performances

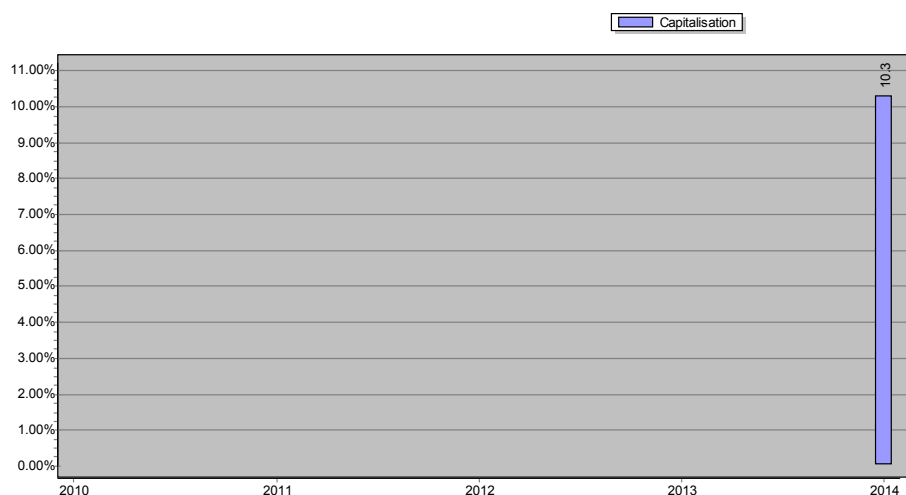
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 5 dernières années (en % et calculés en EUR):

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an
Part
10,31% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left[\left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1 \right]$$

avec

$P(t; t+n)$ la performance de t à t+n

VNI_{t+n} la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI_t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

4.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 2,45 %
- Part de distribution : 2,47 %

* Les frais courants ont été calculés sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- les commissions de performances.

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est principalement composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous:

Emoluments du (des) commissaire(s): 3.930,00 EUR HTVA.