

JAARVERSLAG

31.12.14

CRELAN FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende compartimenten
Naamloze Vennootschap

ICB die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2. BEHEERVERSLAG	6
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	6
1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.14	8
1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS	11
1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	12
1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	13
1.6.1. Samenvatting van de regels	13
1.6.2. Wisselkoersen	14
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	15
2.1. BEHEERVERSLAG	15
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	15
2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	15
2.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	16
2.1.4. Toekomstig beleid	16
2.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator	16
2.2. BALANS	17
2.3. RESULTATENREKENING	18
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	19
2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.14	19
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	22
2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	23
2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	24
2.4.5. Rendementen	24
2.4.6. Lopende kosten	25
2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	25
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	26
3.1. BEHEERVERSLAG	26
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	26
3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	26
3.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
3.1.4. Toekomstig beleid	27
3.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator	27
3.2. BALANS	28
3.3. RESULTATENREKENING	29
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	30
3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.14	30
3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	33
3.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	34
3.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	35
3.4.5. Rendementen	35

3.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	36
3.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	36
4.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	37
4.1.	BEHEERVERSLAG	37
4.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	37
4.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	37
4.1.3.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	37
4.1.4.	<i>Toekomstig beleid</i>	37
4.1.5.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	37
4.1.6.	<i>Resultaatverwerking</i>	38
4.2.	BALANS	39
4.3.	RESULTATENREKENING	40
4.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	41
4.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 31.12.14</i>	41
4.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	42
4.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	43
4.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	43
4.4.5.	<i>Rendementen</i>	43
4.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	44
4.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	44

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGENSVENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel

Havenlaan, 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum

7 oktober 2010

Rechtsvorm

Naamloze Vennootschap

Raad van Bestuur van de bevek

- CRELAN N.V., vertegenwoordigd door Luc Versele, Voorzitter van het Directiecomité, Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Bestuurder
- Joris Cnockaert, Secretaris Generaal, CRELAN NV, Bestuurder en Compliance Officer
- Danny Deceuninck, Verantwoordelijk voor *Product-Management-Beleggingen*, CRELAN NV, Bestuurder
- Tom Olinger, Bestuurder - Directeur van CRELAN NV, Bestuurder
- Emmanuel Rousseau, Branch Manager, CACEIS Bank Luxembourg (Brussels Branch), Bestuurder
- Paolo Condotta, Bestuurder
- Jan Annaert, Professor of Finance, Departement Accounting & Finance, Universiteit Antwerpen, Onafhankelijk Bestuurder
- BVBA Sotelcu, vertegenwoordigd door Freddy Willockx, Onafhankelijk Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd:

- Emmanuel Rousseau, Branch Manager, CACEIS Bank Luxembourg (Brussels Branch), Bestuurder
- Paolo Condotta, Bestuurder.

Beheertype

Zelfbeheerde bevek

Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester, Berkenlaan 8b - 1831 Diegem

Bewaarder

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

CRELAN NV is een Kredietinstelling naar Belgisch recht goedgekeurd door de NBB en ondergebracht in de « Bank » rubriek overeenkomstig artikelen 14 en 233, §1,2 ° van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen.

Onderbewaarder

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

CRELAN NV heeft de uitvoering van haar materiële taken aan CACEIS BANK LUXEMBOURG S.A. gedelegeerd.

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT, Joe Englishstraat 54 - 2140 Borgerhout

Delegatie van de administratie

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Distributeurs

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

KEYTRADE BANK NV, Vorstlaan 100 - 1170 Watermaal-Bosvoorde

CRELAN FUND

Promotor

CRELAN N.V., Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Lijst van de compartimenten

EconoFuture

EconoNext

EconoStocks

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

CRELAN FUND, hierna « de BEVEK » genaamd, is een openbare Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

De BEVEK is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnr. 0830.158.563.

Haar statuten werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

Op verzoek kunnen de jaar- en halfjaarlijkse verslagen, voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming, gratis bekomen worden bij de maatschappelijke zetel van de vennootschap, de agentschappen van CRELAN N.V. of bij de maatschappelijke zetel van Keytrade Bank NV.

De lopende kosten (die de totale-kostenpercentage vervangen sinds 10 juni 2012) en de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar op volgende plaats: CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel.

De volgende documenten en informatie kunnen worden geraadpleegd op de internetsite van www.crelan.be, en op de ruimte voorbehouden aan de klanten van www.keytradebank.com: het prospectus, de documenten met de essentiële beleggersinformatie, de statuten, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen.

De informatie aangaande de BEVEK wordt gratis ter beschikking gesteld voor het publiek bij de instelling die instaat voor de financiële dienst.

De jaarlijkse algemene vergadering gaat door op de maatschappelijke zetel van de BEVEK of op een andere plaats in België die in het oproepingsbericht wordt vermeld, de tweede dinsdag van mei, om 10.00 uur.

Bestaan van fee-sharing agreements

Verdeling van de beheerprovisie tussen de beheerder en de distributeurs tegen marktvorwaarden teneinde mogelijke belangenconflicten te voorkomen.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Belangrijkste evoluties in 2014

2014 werd sterk ingezet, met betere conjunctuurvooruitzichten voor zowel de VS, Japan als de groeilanden.

Het jaar werd gekenmerkt door een globale groei met lage inflatoire druk. In de VS kregen we een expansie van de arbeidsmarkt zonder looninflatie. Europa daarentegen werd geconfronteerd met een seculiere stagnatie (langdurige nulgroei), die nog versterkt werd naar het jaareinde toe.

De conjunctuurvooruitzichten verzwakten in de tweede jaarhelft.

De tweede jaarhelft werd getekend door geopolitieke spanningen, met het conflict in Oekraïne als dieptepunt. De OPEC maakte een demarche om marktaandeel terug te winnen, ten koste van Amerikaanse schalie-olie.

De deflatie in de grondstofprijzen werd initieel ingezet door een plotse daling van de olieprijs, maar zet zich nu verder in andere grondstoffen, voornamelijk harde delfstoffen.

De Japanse centrale bank ging onverwijd door met QE ("kwantitatieve versoepeling" - ingrepen waarbij de centrale bank de geldhoeveelheid vergroot door het aankopen van financiële activa), in haar poging de deflatie te bestrijden en de groei te stimuleren.

In de Eurozone voert de ECB de geldcreatie op met (T)LTRO (het verstrekken van goedkope leningen aan banken) en QE. In eerste instantie gebeurt dit via de opkoop van ABS/MBS (Asset-Backed en Mortgage-Backed Securities: schuldinstrumenten met een portefeuille van activa als onderliggende waarde). Naar alle waarschijnlijkheid wordt dit vervolledigd met de aankoop van staatsobligaties begin 2015.

De rentebeweging in 2014 was een verrassing in vergelijking met de prognoses bij de start van het jaar. In de VS ging de langetermijnrente naar omlaag (ondanks het einde van de uitzonderlijke maatregelen waarmee de Fed de rente laag hield), van 3,02% bij het begin van 2014 naar 2,17% op het einde van het jaar, om vervolgens in de eerste weken van 2015 onder 2% te duiken. De Europese langetermijnrente zoekt historische dieptepunten op (de 10-jaarse Duitse Bund sloot het jaar af aan een rendement van 0,54%).

De USD ontwaakte in de tweede jaarhelft. Naast haar traditionele rol van veilige haven bij geopolitieke spanningen, profiteerde de munt vooral van de steeds verder uiteenlopende groeivooruitzichten tussen de VS en rest van de wereld. Er is ook een negatieve correlatie met de dalende grondstofprijzen.

In 2014 hebben de beurzen standgehouden, met de VS als uitblinker.

CRELAN FUND

Uitdagingen voor 2015

De beheerder verwacht verschillende uitdagingen:

- De geopolitieke situatie blijft erg troebel. Rusland belandt vrijwel zeker in een recessie.
- De sterkte van de USD. Als de dollar zich blijft versterken, kan dit negatieve gevolgen hebben voor obligaties in USD, uitgegeven in groeilanden (voornamelijk door Aziatische bedrijven).
- Zijn groeilanden resistent tegen onweer zoals in 2013 en 2014? De balansen van deze landen zijn over het algemeen in betere staat dan in vorige crises. Een oplopende schuldgraad in de privésector is nu echter een mogelijke achilleshiel.
- De zichtbaarheid op de wereldwijde conjunctuurontwikkeling blijft slecht, de VS inbegrepen? Krijgen we nog neerwaartse bijstellingen? De Wereldbank stelt alvast haar prognoses neerwaarts bij in januari 2015 en dit voor alle grote handelsblokken.
- Welke impact zal de transformatie van het Chinees groeimodel (van sterk exportgerichte groei naar een economie die veel beter gebalanceerd is tussen export en interne consumptie) hebben op de financiële sector (grondstofprijzdaling en schaduwbankieren)?

1.3. VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.14

Crelan Fund

Bevek naar Belgisch recht, categorie ICBE

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2014

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 december 2014 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Crelan Fund NV, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een eigen vermogen van 161.319.692,39 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 8.690.123,58 EUR. Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Munt	Eigen Vermogen	Resultaten
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

Verantwoordelijkheid van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing - ISA) uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de vennootschap in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel. Wij hebben van de aangestelden van de vennootschap en van raad van bestuur de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Crelan Fund NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 december 2014, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

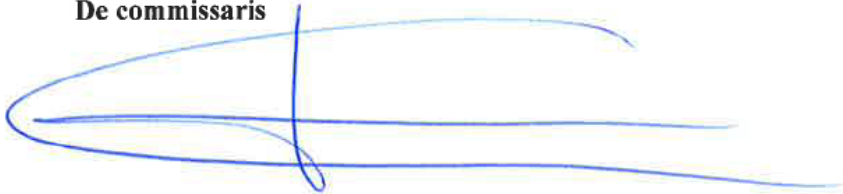
De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen.

Diegem, 31 maart 2015

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester

1.4. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	161.319.692,39	152.771.617,56
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	152.232.056,52	141.049.416,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	107.523.894,72	106.477.226,94
B. Geldmarktinstrumenten		1.768.985,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	44.707.577,73	32.799.767,98
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		3.429,65
D. Andere effecten	584,07	7,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	407.924,10	-887.680,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	457.176,92	1.154.076,90
b. Fiscale tegoeden	6.146,85	806,45
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-55.399,67	-19.721,05
c. Ontleningen (-)		-2.022.843,18
V. Deposito's en liquide middelen	7.999.146,30	11.718.560,17
A. Banktegoeden op zicht	7.999.146,30	11.718.560,17
VI. Overlopende rekeningen	680.565,47	891.321,41
B. Verkregen opbrengsten	1.473.816,37	1.718.599,85
C. Toe te rekenen kosten (-)	-793.250,90	-827.278,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	161.319.692,39	152.771.617,56
A. Kapitaal	152.499.000,43	156.599.131,52
B. Deelneming in het resultaat	130.671,43	59.694,91
C. Overgedragen resultaat	-103,05	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.690.123,58	-3.887.208,87

1.5. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	7.019.092,15	-5.199.303,56
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.464.785,45	-1.716.563,37
B. Geldmarktinstrumenten	-481,16	1.414,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	839.842,08	2.170.106,88
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.316,75	14.297,78
D. Andere effecten	602,23	7,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.711.026,80	-5.668.565,87
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	4.215.037,44	3.438.542,30
A. Dividenden	890.318,36	476.853,87
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	3.485.200,56	3.035.315,71
b. Deposito's en liquide middelen	4.663,49	565,89
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-8.911,61	-3.076,87
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-156.233,36	-71.116,30
IV. Exploitatiekosten	-2.544.006,01	-2.126.447,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-112.493,43	-65.344,34
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-125.905,70	-104.220,61
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-813.244,22	-1.686.860,21
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-62.580,32	-40.992,02
c. Commerciële vergoeding	-1.219.866,49	
E. Administratiekosten (-)	-9.381,06	-6.217,47
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-11.406,07	-10.110,83
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.115,54	-8.339,99
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.229,31	-11.434,73
J. Taksen	-149.007,44	-157.250,17
K. Andere kosten (-)	-16.776,43	-35.677,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.671.031,43	1.312.094,69
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.690.123,58	-3.887.208,87
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	8.690.123,58	-3.887.208,87
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	8.820.691,96	-3.827.513,96
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-103,05	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	8.690.123,58	-3.887.208,87
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	130.671,43	59.694,91
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-8.757.843,05	3.827.410,91
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-47.591,06	103,05
IV. (Dividenduitkering)	-15.257,85	

1.6. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1. Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van art. 7 t.e.m 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruikgemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deeltbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, wordt opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument. De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten in gevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek "I.H. Wisselposities en -verrichtingen" van de resultatenrekening opgenomen.

1.6.2. Wisselkoersen

	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. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

6 december 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin zijn aandeelhouders te laten profiteren van een langetermijngroei in combinatie met een matig risico.

Per definitie gebeurt de allocatie van de activa alsook de selectie van de effecten op grond van een langetermijnvisie, zowel op macro-economisch vlak als vanuit het oogpunt van de beleggingstechnieken. Een efficiënte diversificatie neemt in het beleggingsbeleid een belangrijke plaats in.

Bovendien houdt het beleggingsbeleid rekening met een vorm van perceptie van de huidige risico's over het geheel van de activaklassen. De allocatie van activa in het kader van het beheer kan bijgevolg regelmatig worden aangepast volgens de verschillende risicoparameters.

Het behoud van stabiele rendementen is eveneens een van de doelstellingen die door het compartiment wordt nagestreefd.

Er wordt geen enkele garantie qua stabiele rendementen gegeven, noch aan het compartiment, noch aan de deelnemers.

Toegestane activacategorieën :

Om zijn doelstelling te halen, belegt het compartiment in hoofdzaak in een gediversifieerde portefeuille van aandelen (min. 0% en max. 60% van de portefeuille) en obligaties, zonder een specifiek geografisch gebied, noch een bijzondere activiteitssector te bevorrechten.

Bovendien zal het compartiment kunnen beleggen in instrumenten van de geldmarkt, in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, in afgeleide financiële instrumenten, in termijndeposito's en in liquiditeiten, maar kan het niet beleggen in edele metalen.

Het beleggingsbeleid eerbiedigt de regels die worden bepaald in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 betreffende bepaalde instellingen voor collectieve publieke belegging.

Toegestane transacties met afgeleide financiële instrumenten :

Met inachtneming van de wetsbepalingen ter zake en van de door de raad van bestuur vastgelegde regels zal het compartiment een beroep kunnen doen op het gebruik van afgeleide instrumenten zoals opties, futures, swaps, zowel op rentevoet als op valuta, en op termijnwisseltransacties, en dit enkel met de bedoeling zich in te dekken. Bijgevolg zal het gebruik van deze instrumenten geen weerslag hebben op het risicoprofiel van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid :

Behalve de al verduidelijkte grenzen is het beleggingsbeleid van het compartiment conform de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 voor de ICB's die hebben geopteerd voor de beleggingscategorie, zoals bepaald door artikel 7, lid 1, 1° van de wet van 3 augustus 2012.

Kenmerken van de obligaties en de schuldeffecten :

De obligaties en schuldeffecten waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle soorten emittenten: regeringen, overheidsbedrijven, privéondernemingen en/of supranationale instellingen. De emissies en/of de emittenten zullen doorgaans een rating investment grade hebben (minimum BBB- en/of Baa3).

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselkoersrisico in te dekken :

Het koersrisico wordt niet stelselmatig gedekt. De beheerders beslissen het koersrisico niet, dan wel volledig of gedeeltelijk te dekken volgens hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de valuta ten opzichte van de euro.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, de zogenaamde Wapenwet, zoals voor het laatst gewijzigd door de wet van 16 juli 2009, belegt het compartiment niet in effecten die zijn uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan

de activiteit bestaat in de fabricage, het gebruik, de reparatie, het te koop aanbieden, de verkoop, de distributie, de import of de export, de opslag of het transport van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantseringen die verarmd uranium bevatten of elk ander type van industrieel uranium in de zin van de wet met het oog op de verspreiding ervan.

2.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De beheerder voerde het percentage aandelen in de asset allocatie op van gemiddeld 17% naar 20%.

De aandelen-diversificatie werd in de tweede jaarhelft uitgebreid naar econoshock thema's. De blootstelling op de oliesector werd strategisch gewijzigd.

De rentegevoeligheid van de bonds werd constant gehouden gedurende het jaar. Een gemiddelde looptijd van de portefeuille tussen 4 en 4,25 jaar vertaalt zich in een Modified Duration (een maatstaf van rentegevoeligheid) van ongeveer 3. Deze wordt niet verhoogd. 25% van de obligatieportefeuille is geïnvesteerd in looptijden tussen 7 jaar en 30 jaar.

De deviezenblootstelling in AUD en CAD werd in beperkte mate uitgebreid. De blootstelling aan de USD werd opgevoerd in de tweede jaarhelft. Dit gebeurde door middel van een zogenaamde "barbell-strategie": een combinatie van kortlopend papier (2 tot 3 jaar) en langlopend papier (Gilead, Apple).

De blootstelling in NOK en Braziliaanse Real (BRL) werd verminderd. De verhoging van de USD-blootstelling was bedoeld als tegengewicht voor deze munten.

Er werd actief geparticipeerd aan nieuwe emissies.

2.1.4. Toekomstig beleid

De beheerder heeft de intentie om het percentage aandelen in het compartiment verder op te voeren bij marktcorrecties.

Hij verwacht een stabiel renteverloop in 2015 en dit zeker in de eerste jaarhelft. De positionering op de rentecurve (welke looptijden nemen we in portefeuille?) en de keuze van obligaties houden al rekening met eventuele negatieve verrassingen (Floating Rate Notes, in combinatie met langer papier; barbell-strategie waarbij korte en lange looptijden gecombineerd worden).

2.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONOFUTURE vertoont momenteel een risico- en rendementsprofiel van niveau 3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Deze indicator is in de loop van 2014 gedaald van 4 naar 3.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 3 weerspiegelt een beperkt winst- en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door een gediversifieerde blootstelling aan de aandelen- en obligatiemarkten en aan rente-, krediet- en valutarisico's.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

2.2. BALANS

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	130.726.396,44	126.347.662,07
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	123.990.129,40	119.288.217,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	96.331.173,32	95.501.416,08
B. Geldmarktinstrumenten		1.768.985,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	27.658.949,08	22.017.809,61
D. Andere effecten	7,00	7,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	307.128,38	787.077,05
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	329.100,76	803.799,72
b. Fiscale tegoeden	6.146,85	806,45
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-28.119,23	-17.529,12
V. Deposito's en liquide middelen	5.818.991,07	5.508.626,02
A. Banktegoeden op zicht	5.818.991,07	5.508.626,02
VI. Overlopende rekeningen	610.147,59	763.741,02
B. Verkregen opbrengsten	1.215.874,30	1.445.391,03
C. Toe te rekenen kosten (-)	-605.726,71	-681.650,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	130.726.396,44	126.347.662,07
A. Kapitaal	123.845.399,92	127.835.009,05
B. Deelneming in het resultaat	54.523,26	259.831,91
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.826.473,26	-1.747.178,89

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	5.472.417,39	-2.773.952,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.056.411,68	-1.247.844,41
B. Geldmarktinstrumenten	-481,16	1.414,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.279.630,43	2.440.881,45
D. Andere effecten	7,00	7,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.136.849,44	-3.968.410,22
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.265.564,07	2.742.710,00
A. Dividenden	512.903,92	333.669,70
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.843.534,79	2.468.558,27
b. Deposito's en liquide middelen	4.661,98	561,84
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.060,05	-134,05
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-93.476,57	-59.945,76
IV. Exploitatiekosten	-1.911.508,20	-1.715.936,73
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-42.831,76	-39.041,54
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-102.247,16	-88.303,82
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-632.622,73	-1.378.291,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.155,90	-28.875,69
c. Commerciële vergoeding	-948.934,11	
E. Administratiekosten (-)	-2.571,77	-3.480,24
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.561,61	-6.103,75
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.414,57	-7.251,43
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.422,32	-5.410,60
J. Taksen	-120.880,40	-130.176,98
K. Andere kosten (-)	-11.865,87	-29.001,52
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.354.055,87	1.026.773,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	6.826.473,26	-1.747.178,89
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	6.826.473,26	-1.747.178,89
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	6.880.996,52	-1.487.346,98
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	6.826.473,26	-1.747.178,89
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	54.523,26	259.831,91
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-6.880.996,52	1.487.346,98

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.14

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</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%
Verenigde Staten				9.948.692,04	8,03%	7,61%
DUFY 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%
Zwitserland				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%
Duitsland				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%
Noorwegen				2.178.478,21	1,76%	1,67%
AHOLD NV	98.769	EUR	14,76	1.457.336,60	1,18%	1,11%
Nederland				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%
Verenigd Koninkrijk				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%
Zuid-Korea				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%
Frankrijk				1.241.955,00	1,00%	0,95%
SCHLUMBERGER LTD	16.200	USD	85,41	1.139.644,18	0,92%	0,87%
De Nederlandse Antillen				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%
Zweden				1.069.115,30	0,86%	0,82%
JARDINE STRATEGIC HLD	22.174	USD	34,20	624.619,72	0,50%	0,48%
Bermuda-eilanden				624.619,72	0,50%	0,48%
GOLDEN AGRI-RESOURCES	1.100.000	SGD	0,46	315.107,73	0,25%	0,24%
Mauritius				315.107,73	0,25%	0,24%
AANDELEN				27.658.949,08	22,31%	21,16%
NYRSTAR STRIP VVPR	7.000	EUR	0,00	7,00	0,00%	0,00%
België				7,00	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				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%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BELGIEQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	750.000	EUR	138,20%	1.036.485,00	0,84%	0,79%
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&JONHSON 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%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
NWB REGS 2.75 12-17 24/04A SEK	24.000.000	SEK	105,14%	2.686.298,31 2.686.298,31	2,17% 2,17%	2,05% 2,05%
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%
OBLIGATIES				75.325.582,73	60,75%	57,62%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD. REGLMATIG FUNCTIONEREND. ERKEND EN OPEN IS</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%
OBLIGATIES				19.004.350,59	15,33%	14,54%
<u>ANDERE EFFECTEN</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%
OBLIGATIES				2.001.240,00	1,61%	1,53%
TOTAAL PORTEFEUILLE				123.990.129,40	100,00%	94,85%
CRELAN		EUR		5.818.991,07		4,45%
Banktegoeden op zicht				5.818.991,07		4,45%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.818.991,07		4,45%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				307.128,38		0,23%
ANDERE				610.147,59		0,47%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				130.726.396,44		100,00%

2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
België	10,23%
Bermuda-eilanden	0,91%
Brazilië	0,49%
Canada	4,40%
Chili	1,38%
De Nederlandse Antillen	0,92%
Duitsland	12,43%
Filippijnen	0,91%
Finland	1,77%
Frankrijk	1,43%
Hongarije	1,10%
Ierland	2,83%
IJsland	0,62%
Italië	3,98%
Kaaiman Eilanden	1,56%
Katar	0,51%
Luxemburg	4,77%
Mauritius	0,25%
Mexico	1,42%
Nederland	6,75%
Noorwegen	1,76%
Oostenrijk	1,88%
Polen	0,96%
Slovaquie	0,81%
Slovenië	0,18%
Spanje	0,73%
Tsjechië	1,10%
Turkije	1,19%
Verenigd Koninkrijk	2,69%
Verenigde Staten	20,80%
Zuid-Korea	2,14%
Zweden	3,73%
Zwitserland	3,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	2,11%
Banden en rubber	1,00%
Banken en financiële instellingen	4,48%
Biotechnologie	0,68%
Bouw en bouwmaterialen	0,44%
Bouw van machines en toestellen	0,96%
Bureaubenodigheden en computers	0,67%
Chemie	4,58%
Distributie en detailhandel	2,99%
Diverse consumptiegoederen	2,42%
Diverse sectoren	0,24%
Drank en tabak	2,07%
Elektronica en halfgeleiders	1,11%
Energie en water	0,49%
Holdings en financiële maatschappijen	24,37%
Internet en Internetdiensten	3,00%
Kanton, Federale Staat, Provincie	2,07%
Landbouw en Visserij	1,36%
Landbouw- en voedingsindustrie	4,52%
Landen en centrale overheid	15,46%
Non-ferro metalen	0,20%
Obligaties door openbare besturen	2,22%
Petroleum	7,05%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	6,75%
Steenkoolindustrie	0,88%
Supranationaal	5,22%
Telecommunicatie	1,77%
Uurwerkindustrie	0,89%
TOTAAL	100,00%

2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	37.287.785,52	23.733.230,75	61.021.016,27
Verkopen	27.172.951,48	19.986.635,32	47.159.586,80
Totaal 1	64.460.737,00	43.719.866,07	108.180.603,07
Inschrijvingen	3.756.757,64	8.756.741,18	12.513.498,82
Terugbetalingen	8.456.075,14	6.505.162,57	14.961.237,71
Totaal 2	12.212.832,78	15.261.903,75	27.474.736,53
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	125.566.246,58	127.575.198,89	126.589.675,12
Omloopsnelheid	41,61%	22,31%	63,75%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille tewees hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
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. Rendementen

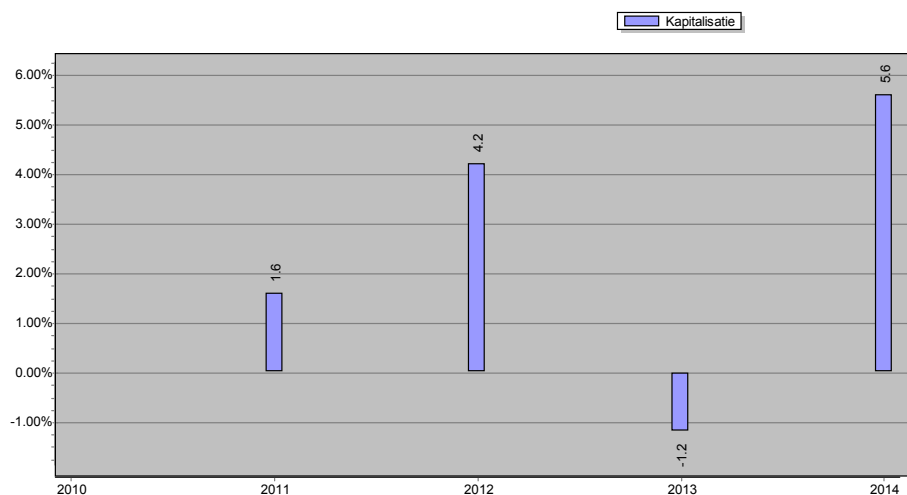
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
5,56% (in EUR)	2,81% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 1,50%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden.

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage in de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.930,00 EUR excl. BTW.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31 augustus 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

CRELAN FUND ECONONEXT is een gemengd open fonds dat (direct of indirect) belegt in financiële instrumenten (voornamelijk aandelen en obligaties) uitgegeven door nieuwe opkomende economieën in het Oosten (zoals India, China en bepaalde ASEAN-landen), maar ook in andere groeipolen zoals Brazilië, of opportuniteiten in Turkije, Zuid-Afrika en Mexico.

Zonder resultaatgarantie streeft het fonds naar een rendement op lange termijn door middel van een dynamisch beheer. De keuze van de beleggingen wordt gemaakt door de beheerder op basis van een langetermijnvisie, zowel op macro-economisch vlak als vanuit het oogpunt van de beleggingstechnieken.

Bovendien houdt het beleggingsbeleid rekening met een vorm van perceptie van de huidige risico's over het geheel van de activaklassen. De allocatie van activa kan bijgevolg regelmatig worden aangepast volgens de verschillende risicoparameters met het oog op het behoud van een stabiel rendement.

Hoewel het compartiment voornamelijk wil beleggen in effecten van groei landen en van in deze landen gevestigde bedrijven, kan het ook beleggen in bedrijven waarvan de hoofdzetel niet in deze landen gevestigd is, maar die een aanzienlijk deel van hun omzet of activiteiten in deze landen realiseren of die in deze landen een sterke stijging kenden van hun omzet of activiteiten.

Toegestane activacategorieën :

Het gewicht van de twee belangrijkste activacategorieën (aandelen en obligaties) kan individueel variëren van 0% tot 100%. ECONONEXT kan in ondergeschikte mate ook beleggen in andere soorten instrumenten (afgeleide instrumenten, in monetaire instrumenten, deelbewijzen van ICB's ...).

Toegelaten afgeleide financiële instrumenten :

Met inachtneming van de wetsbepalingen ter zake en van de door de raad van bestuur vastgelegde regels zal het compartiment een beroep kunnen doen op het gebruik van afgeleide instrumenten zoals opties, futures, swaps, zowel op rentevoet als op valuta, en op termijnwisseltransacties.

Het compartiment voert deze transacties enkel uit met de bedoeling zich in te dekken. Bijgevolg zal het gebruik van deze instrumenten geen weerslag hebben op het risicoprofiel van het compartiment.

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

Grenzen van het beleggingsbeleid :

Behalve de al verduidelijkte grenzen is het beleggingsbeleid van het compartiment conform de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 voor de ICB's die hebben geopteerd voor de beleggingscategorie, zoals bepaald door artikel 7, lid 1, 1° van de wet van 3 augustus 2012.

Kenmerken van de obligaties en de schuldeffecten :

De obligaties en schuldeffecten waarin het compartiment belegt, worden uitgegeven door alle soorten emittenten: regeringen, overheidsbedrijven, privéondernemingen en/of supranationale instellingen. De emissies en/of de emittenten zullen doorgaans een rating investment grade hebben (minimum BBB- en/of Baa3).

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselkoersrisico in te dekken :

Het koersrisico wordt niet stelselmatig gedekt. De beheerders beslissen het koersrisico niet, dan wel volledig of gedeeltelijk te dekken volgens hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de valuta ten opzichte van de euro.

Sociale, ethische en milieuaspecten :

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, de zogenaamde Wapenwet, zoals voor het laatst gewijzigd door de wet van 16 juli 2009, belegt het compartiment niet in effecten die zijn uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat in de fabricage, het gebruik, de reparatie, het te koop aanbieden, de verkoop, de distributie, de import of de export, de opslag of het transport van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantseringen die verarmd uranium bevatten of

elk ander type van industrieel uranium in de zin van de wet met het oog op de verspreiding ervan.

3.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Begin 2014 werd de muntkeuze uitgebreid naar Indische Roepie en Filipijnse Peso. Vanaf het tweede kwartaal werd de blootstelling aan Zuid-Afrikaanse Rand, Turkse Lira en Indonesische Roepia verhoogd.

Het gewicht van harde munten (USD-EUR) in de obligatieportefeuille bleef constant rond 35%. Vanaf het derde kwartaal werd het dollargewicht opgevoerd, ten nadele van EUR.

De Braziliaanse Real (BRL) werd afgebouwd, net als de aandelenblootstelling in BRL. In december 2014 werd er tactisch gehandeld op de Russische Roebel maar de facto werd de positie netto afgebouwd naar 3% obligaties (1,5% van het fonds).

Bij de start van het jaar werd de rentegevoeligheid (duration) opgevoerd naar 5,5 (looptijd van 7 jaar) en terug afgebouwd in het vierde kwartaal naar 4 (looptijd van 5,5 jaar). Er werd winst genomen op de zeer lange looptijden in Mexicaanse Peso. De rentegevoeligheid van obligaties in Poolse Zloty en Hongaarse Forint werd verlaagd. De vervlakking van de lokale muntcurves in 2014 biedt weinig opportuniteiten op korte termijn.

De cash ligt gemiddeld rond 7% van de portefeuille; het obligatiegewicht ligt rond 50%. De beheerder houdt de cash achter de hand om de blootstelling in aandelen op te voeren bij correcties in 2015.

3.1.4. Toekomstig beleid

Qua aandelen staat Azië nog steeds op het voorplan. De beheerder is vandaag voorzichtiger in obligaties, zeker wat de emissie van Aziatische bedrijfsobligaties in USD betreft.

Een aanzienlijk deel van de obligaties blijft geïnvesteerd in uitgaves van supra-nationale instellingen (zoals de Wereldbank), vooral wat betreft de munten van groeilanden. Zo beperkt het fonds de kredietrisico's en zal het ook in 2015 een belangrijke keuze in de portefeuille blijven.

3.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Dit compartiment heeft een risico- en rendementsindicator van 5 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Deze indicator is in de loop van 2014 gedaald van 6 naar 5.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 5 weerspiegelt een hoog winst- en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door een gediversifieerde blootstelling aan de aandelen- en obligatiemarkten en aan rente-, krediet- en valutarisico's en zijn dynamisch karakter.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

3.2. BALANS

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	21.479.100,99	21.011.561,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	19.681.196,68	19.279.590,93
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	11.192.721,40	10.975.810,86
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.487.898,21	8.300.350,42
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming		3.429,65
D. Andere effecten	577,07	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-5.292,81	54.713,17
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	21.987,63	56.905,10
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-27.280,44	-2.191,93
V. Deposito's en liquide middelen	1.670.183,01	1.534.566,90
A. Banktegoeden op zicht	1.670.183,01	1.534.566,90
VI. Overlopende rekeningen	133.014,11	142.690,96
B. Verkregen opbrengsten	257.942,07	273.208,82
C. Toe te rekenen kosten (-)	-124.927,96	-130.517,86
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	21.479.100,99	21.011.561,96
A. Kapitaal	20.391.681,25	23.350.592,54
B. Deelneming in het resultaat	-1.070,80	-191.005,79
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.088.490,54	-2.148.024,79

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	687.349,99	-2.455.533,41
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	408.373,77	-468.718,96
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-855.944,91	-300.699,49
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	3.316,75	14.297,78
D. Andere effecten	577,07	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.131.027,31	-1.700.412,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	840.788,31	698.474,63
A. Dividenden	229.354,43	142.905,73
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	641.665,77	566.757,44
b. Deposito's en liquide middelen	1,43	4,05
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-21,05	-22,05
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-30.212,27	-11.170,54
IV. Exploitatiekosten	-439.647,76	-390.966,01
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.599,68	-21.868,50
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.778,17	-15.638,32
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-134.767,10	-302.999,52
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.462,21	-10.573,33
c. Commerciële vergoeding	-202.150,80	
E. Administratiekosten (-)	-2.572,22	-2.693,18
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.562,38	-4.007,08
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.271,07	-1.088,56
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.838,00	-4.844,38
J. Taksen	-19.869,06	-21.893,02
K. Andere kosten (-)	-1.777,07	-5.360,12
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	401.140,55	307.508,62
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.088.490,54	-2.148.024,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.088.490,54	-2.148.024,79
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.087.419,74	-2.339.030,58
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.088.490,54	-2.148.024,79
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.070,80	-191.005,79
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.087.419,74	2.339.030,58

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.14

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</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%
Brazilië				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%
Singapore				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%
Bermuda-eilanden				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%
Zuid-Afrika				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%
Zuid-Korea				490.934,25	2,49%	2,29%
BW PLANTATION	1.450.000	IDR	400,00	38.471,49	0,20%	0,18%
INDOCEMENT 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%
Indonesië				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%
China				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%
Mexico				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%
Rusland				272.955,28	1,39%	1,27%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
YANDEX N.V. Nederland	17.000	USD	17,96	251.478,46 251.478,46	1,28% 1,28%	1,17% 1,17%
TENARIS SA ADR 2 SHS Luxemburg	10.000	USD	30,21	248.826,29 248.826,29	1,26% 1,26%	1,16% 1,16%
NEWCREST MINING LTD Australië	25.001	AUD	10,89	183.600,30 183.600,30	0,93% 0,93%	0,85% 0,85%
GOLDEN AGRI-RESOURCES Mauritius	640.000	SGD	0,46	183.335,41 183.335,41	0,93% 0,93%	0,85% 0,85%
YUM BRANDS INC Verenigde Staten	3.000	USD	72,85	180.009,88 180.009,88	0,91% 0,91%	0,84% 0,84%
SABMILLER PLC Verenigd Koninkrijk	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 Thailand	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 Filippijnen	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 Indië	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- Kaaiman Eilanden	300	USD	227,97	56.330,62 56.330,62	0,29% 0,29%	0,26% 0,26%
AANDELEN				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%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
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%
OBLIGATIES				6.792.130,82	34,51%	31,62%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD, REGELMATIG FUNCTIONEREND, ERKEND EN OPEN IS</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%
OBLIGATIES				3.751.263,55	19,06%	17,46%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
BW PLANTATION (SHS) 17.12.14 RIGHT Indonesië	8.700.000	IDR	1,00	577,07 577,07	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ANDERE EFFECTEN				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%
OBLIGATIES				649.327,03	3,30%	3,03%
TOTAAL PORTEFEUILLE				19.681.196,68	100,00%	91,63%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CRELAN		USD		1.158.476,61		5,39%
CRELAN		EUR		488.085,27		2,28%
CRELAN		TWD		23.621,13		0,11%
Banktegoeden op zicht				1.670.183,01		7,78%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.670.183,01		7,78%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-5.292,81		-0,02%
ANDERE				133.014,11		0,62%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				21.479.100,99		100,00%

3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Australië	0,93%
Bermuda-eilanden	4,04%
Brazilië	7,51%
Bulgarije	1,99%
Canada	2,00%
Chili	6,05%
China	2,12%
Duitsland	0,38%
Estland	1,76%
Filippijnen	3,22%
Hongarije	3,05%
Hong-Kong	4,93%
Ierland	0,97%
Indië	1,26%
Indonesië	2,19%
Kaaiman Eilanden	1,14%
Luxemburg	8,31%
Maagdeneilanden (GB)	0,86%
Maleisië	2,39%
Mauritius	0,93%
Mexico	5,91%
Nederland	2,65%
Polen	3,02%
Portugal	0,76%
Rusland	1,39%
Singapore	4,59%
Taiwan	2,75%
Thailand	0,80%
Tsjechië	1,42%
Turkije	3,14%
Verenigd Koninkrijk	4,02%
Verenigde Staten	5,72%
Zuid-Afrika	2,66%
Zuid-Korea	4,14%
Zweden	1,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	2,81%
Banken en financiële instellingen	4,42%
Bouw en bouwmaterialen	1,89%
Bouw van machines en toestellen	1,21%
Bureaubenodigheden en computers	1,31%
Chemie	1,76%
Distributie en detailhandel	1,98%
Diverse consumptiegoederen	1,26%
Diverse diensten	1,65%
Diverse handelsmaatschappijen	0,95%
Diverse sectoren	1,86%
Drank en tabak	2,53%
Edelstenen en metalen	2,93%
Elektronica en halfgeleiders	2,80%
Elektrotechniek en elektronica	1,98%
Energie en water	1,76%
Holdings en financiële maatschappijen	11,89%
Horeca	0,91%
Internet en Internetdiensten	1,56%
Landbouw en Visserij	2,96%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,62%
Landen en centrale overheid	17,21%
NL-Cities, Municipal Authorities	1,42%
Petroleum	3,57%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	1,21%
Steenkoolindustrie	1,26%
Supranationaal	15,47%
Telecommunicatie	4,06%
Vastgoedmaatschappijen	1,45%
Vervoer	1,32%
Verzekeringsmaatschappijen	0,99%
TOTAAL	100,00%

3.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	8.889.376,06	4.548.210,85	13.437.586,91
Verkopen	9.000.132,75	4.406.749,99	13.406.882,74
Totaal 1	17.889.508,81	8.954.960,84	26.844.469,65
Inschrijvingen	811.015,39	938.259,03	1.749.274,42
Terugbetalingen	1.134.918,30	1.235.307,63	2.370.225,93
Totaal 2	1.945.933,69	2.173.566,66	4.119.500,35
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	21.137.231,00	22.309.517,04	21.734.433,32
Omloopsnelheid	75,43%	30,40%	104,56%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
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. Rendementen

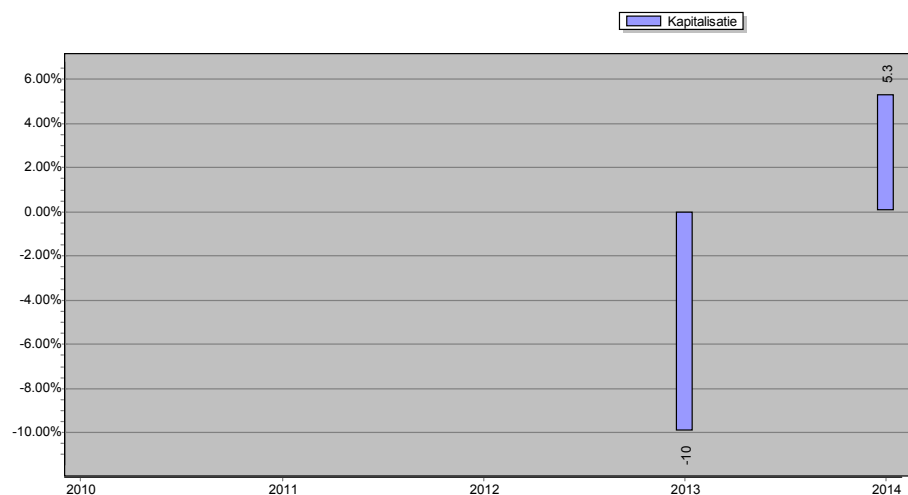
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
5,33% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 1,96%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden.

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage in de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.930,00 EUR excl. BTW.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

6 december 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per kapitalisatie- en distributiedeelbewijs.

4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

ECONOSTOCKS is een compartiment dat uitsluitend bestaat uit aandelen en dat, zonder enige resultaatgarantie, streeft naar kapitaalgroei op lange termijn door te beleggen in aandelen van bedrijven zonder geografische beperkingen en in effecten die toegang geven tot het kapitaal van deze bedrijven.

De aandacht van de beheerder gaat voornamelijk uit naar thema's en domeinen die bepalend kunnen zijn voor de toekomstige wereldeconomie: landbouw en voeding, energie en grondstoffen, informatica en demografie.

Ten minste 80% wordt belegd in bedrijven die voldoen aan de hiervoor opgesomde langetermijntrends.

De beheerder speelt waar mogelijk in op de marktopportunities. De aandelen van bedrijven die actief zijn op de ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan), en van bedrijven die actief zijn op de opkomende landen komen in aanmerking.

De transacties in afgeleide producten worden enkel uitgevoerd om zich in te dekken. Het gebruik van deze instrumenten zal geen enkele invloed hebben op het risicoprofiel van het compartiment. Het fonds belegt ook niet in aandelen van bedrijven die verworpen worden op ethische grond, op basis van de uitsluitingslijst van het Pensioenfonds van de Noorse overheid.

Bovendien houdt het beleggingsbeleid rekening met een vorm van perceptie van de huidige risico's over het geheel van de activaklassen. De allocatie van activa kan bijgevolg regelmatig worden aangepast volgens de verschillende risicoparameters met het oog op het behoud van een stabiel rendement.

De deelbewijzen uitgegeven door dit compartiment kunnen kapitalisatie- of distributiedeelbewijzen zijn.

4.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De aandelenportefeuille werd in de tweede jaarhelft bijgestuurd met de econoshock thema's (demografische wijzigingen, ICT-revolutie, opkomst groeilanden, drastische wijzigingen in de energiesector, klimaatverandering, evolutie financiële sector) als leidraad. De blootstelling op de oliesector werd strategisch gewijzigd.

De blootstelling op pure groeilanden-bedrijven was beperkt en werd verder afgebouwd in de tweede helft van 2014.

De muntspreiding in 2014: 23,18% in EUR, 14,30% in CHF, 5,83% in GBP; 5,91% in NOK, 2,35% in SEK en 48,42% in USD.

4.1.4. Toekomstig beleid

Bij de selectie van aandelen zal de focus in 2015 nog meer liggen op bedrijven met een sterk competitief voordeel die actief zijn in een duurzame markt en die geleid worden door een goed management. Aandelen uit diepcyclische sectoren ziet de beheerder vooral als tradingwaarden; ze kunnen hem weinig bekoren.

In de toekomst zal vooral gefocust worden op aandelen uit ontwikkelde markten (in tegenstelling tot EconoNext). De geselecteerde bedrijven kunnen echter een uitgesproken groeiprofiel hebben of een groot deel van hun inkomsten uit groeilanden puren.

Het percentage Europese aandelen of EUR-gedeneerde aandelen zal naar verwachting opgetrokken worden. Europese aandelen zijn flink goedkoper dan Amerikaanse aandelen, de zwakkere EUR zal als rugwind fungeren en de groei in Europa kan aantrekken.

Ook in 2015 zal de beheerder inspelen op opportuniteiten die de toenemende marktvolatiliteit biedt om kwaliteitswaarden met korting in de portefeuille op te nemen en de aandelenweging beperkt te laten schommelen naargelang de evolutie op de aandelenmarkten.

4.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Dit compartiment heeft een risico- en rendementsindicator van 4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). Deze indicator is in de loop van 2014 gedaald van 6 naar 5 en vervolgens naar 4.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 4 weerspiegelt een gemiddelde winst en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt

door beleggingen in aandelen van vennootschappen zonder geografische en sectorale beperking.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

4.1.6. Resultaatverwerking

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende brutodividend uit te keren :

Dividend : 2,50 EUR

Betalingsdatum: 04/06/2015

4.2. BALANS

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	9.114.194,96	5.412.393,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	8.560.730,44	2.481.607,95
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.560.730,44	2.481.607,95
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	106.088,53	-1.729.471,10
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	106.088,53	293.372,08
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-2.022.843,18
V. Deposito's en liquide middelen	509.972,22	4.675.367,25
A. Banktegoeden op zicht	509.972,22	4.675.367,25
VI. Overlopende rekeningen	-62.596,23	-15.110,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-62.596,23	-15.110,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	9.114.194,96	5.412.393,53
A. Kapitaal	8.261.919,26	5.413.529,93
B. Deelneming in het resultaat	77.218,97	-9.131,21
C. Overgedragen resultaat	-103,05	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	775.159,78	7.994,81

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 31.12.14 (in EUR)	Op 31.12.13 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	859.324,77	30.182,01
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	416.156,56	29.924,92
D. Andere effecten	18,16	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	443.150,05	257,09
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	108.685,06	-2.642,33
A. Dividenden	148.060,01	278,44
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	0,08	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-6.830,51	-2.920,77
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-32.544,52	
IV. Exploitatiekosten	-192.850,05	-19.544,87
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-30.061,99	-4.434,30
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.880,37	-278,47
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-45.854,39	-5.569,53
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.962,21	-1.543,00
c. Commerciële vergoeding	-68.781,58	
E. Administratiekosten (-)	-4.237,07	-44,05
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.282,08	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-429,90	
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.968,99	-1.179,75
J. Taksen	-8.257,98	-5.180,17
K. Andere kosten (-)	-3.133,49	-1.315,60
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-84.164,99	-22.187,20
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	775.159,78	7.994,81
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	775.159,78	7.994,81
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	852.275,70	-1.136,40
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-103,05	
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	775.159,78	7.994,81
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	77.218,97	-9.131,21
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-789.426,79	1.033,35
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-47.591,06	103,05
IV. (Dividenduitkering)	-15.257,85	

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 31.12.14

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</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%
Verenigde Staten				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%
Zwitserland				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%
Verenigd Koninkrijk				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%
Frankrijk				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%
Bermuda-eilanden				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%
Duitsland				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%
Noorwegen				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%
Nederland				497.236,08	5,81%	5,46%
VOESTALPINE AG	8.000	EUR	32,80	262.360,00	3,06%	2,88%
Oostenrijk				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%
Zuid-Korea				242.179,39	2,83%	2,66%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	23.750	SEK	79,70	201.519,75	2,35%	2,21%
Zweden				201.519,75	2,35%	2,21%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.14	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SCHLUMBERGER LTD	2.400	USD	85,41	168.836,17	1,97%	1,85%
De Nederlandse Antillen				168.836,17	1,97%	1,85%
AANDELEN				8.560.730,44	100,00%	93,93%
TOTAAL PORTEFEUILLE				8.560.730,44	100,00%	93,93%
CRELAN		EUR		509.972,22		5,60%
Banktegoeden op zicht				509.972,22		5,60%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				509.972,22		5,60%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				106.088,53		1,16%
ANDERE				-62.596,23		-0,69%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				9.114.194,96		100,00%

4.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)

Per land	
Bermuda-eilanden	6,81%
De Nederlandse Antillen	1,97%
Duitsland	6,02%
Frankrijk	8,30%
Nederland	5,81%
Noorwegen	5,91%
Oostenrijk	3,06%
Verenigd Koninkrijk	8,78%
Verenigde Staten	33,86%
Zuid-Korea	2,83%
Zweden	2,35%
Zwitserland	14,30%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	3,15%
Banden en rubber	2,86%
Bouw van machines en toestellen	4,31%
Chemie	6,49%
Distributie en detailhandel	6,11%
Diverse consumptiegoederen	8,80%
Elektronica en halfgeleiders	2,83%
Holdings en financiële maatschappijen	7,65%
Horeca	2,45%
Internet en Internetdiensten	3,14%
Landbouw en Visserij	2,80%
Landbouw- en voedingsindustrie	8,86%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	2,43%
Petroleum	9,80%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	11,51%
Steenkoolindustrie	5,13%
Textiel en kleding	6,06%
Uurwerkindustrie	2,37%
Volksgezondheids- en sociale diensten	3,25%
TOTAAL	100,00%

4.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR	2de HALFJAAR	VOLLEDIG BOEKJAAR
Aankopen	3.515.739,39	2.725.515,02	6.241.254,41
Verkopen		1.059.418,55	1.059.418,55
Totaal 1	3.515.739,39	3.784.933,57	7.300.672,96
Inschrijvingen	1.299.439,15	1.919.108,98	3.218.548,13
Terugbetalingen	15.447,50	276.458,98	291.906,48
Totaal 2	1.314.886,65	2.195.567,96	3.510.454,61
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	6.252.114,56	8.130.868,29	7.229.066,50
Omloopsnelheid	35,20%	19,55%	52,43%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	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. Rendementen

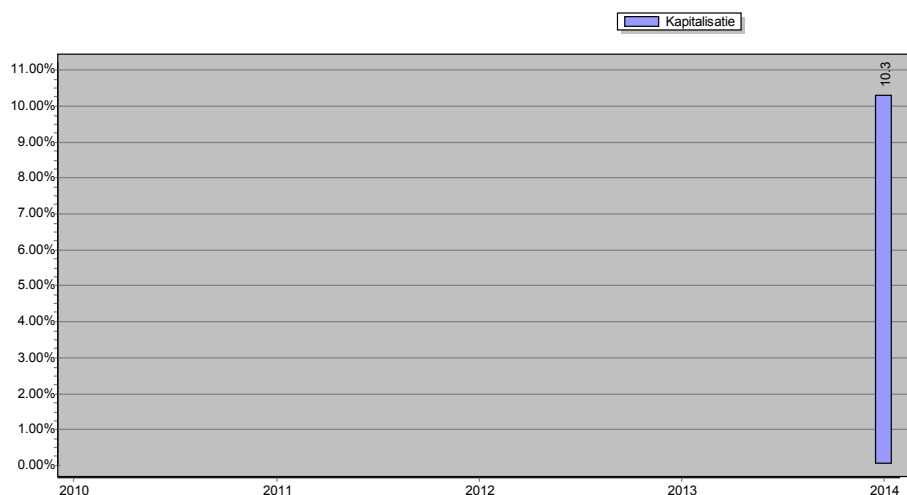
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructurerings.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* Met jaarlijks rendement wordt het absoluut rendement behaald over één jaar bedoeld.

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
10,31% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkopen van rechten van deelneming.

* Het betreft de rendementscijfers van kapitalisatieaandelen. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

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

met

$P(t; t+n)$ de prestatie van t tot t+n

NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 2,45%
- Distributie-aandeel : 2,47%

* De lopende kosten worden berekend over de laatste 12 maanden.

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de betaalde bijdrage in de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 2 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 134, § 2 en 4 van het wetboek der vennootschappen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder:

Bezoldiging van de commissaris(sen): 3.930,00 EUR excl. BTW.