

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.18

MERIT CAPITAL GLOBAL INVESTMENT FUND

BEVEK

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

ICBE die geopteerd heeft voor beleggingen
die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.2. BEHEERVERSLAG	8
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	8
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	11
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	14
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	15
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
1.5.1. Samenvatting van de regels	16
1.5.2. Wisselkoersen	17
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM	18
2.1. BEHEERVERSLAG	18
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	18
2.1.2. Beursnotering	18
2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	18
2.1.4. Financieel portefeuillebeheer	18
2.1.5. Distributeurs	18
2.1.6. Index en benchmark	18
2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
2.1.8. Toekomstig beleid	19
2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	19
2.2. BALANS	20
2.3. RESULTATENREKENING	21
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	22
2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18	22
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	24
2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	25
2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	25
2.4.5. Rendementen	25
2.4.6. Kosten	26
2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	26
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC BEST OF WORLD	27
3.1. BEHEERVERSLAG	27
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	27
3.1.2. Beursnotering	27
3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	27
3.1.4. Financieel portefeuillebeheer	27
3.1.5. Distributeurs	27
3.1.6. Index en benchmark	27
3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	27
3.1.8. Toekomstig beleid	28
3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	28
3.2. BALANS	29

3.3. RESULTATENREKENING	30
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	31
3.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	31
3.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	31
3.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	32
3.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	32
3.4.5. <i>Rendementen</i>	33
3.4.6. <i>Kosten</i>	34
3.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	35
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC GLOBAL GROWTH EQUITY FUND	36
4.1. BEHEERVERSLAG	36
4.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	36
4.1.2. <i>Beursnotering</i>	36
4.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	36
4.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	36
4.1.5. <i>Distributeurs</i>	36
4.1.6. <i>Index en benchmark</i>	36
4.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	36
4.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	37
4.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	37
4.2. BALANS	38
4.3. RESULTATENREKENING	39
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	40
4.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	40
4.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	41
4.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	42
4.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	42
4.4.5. <i>Rendementen</i>	43
4.4.6. <i>Kosten</i>	43
4.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	43
5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC PATRIMOINE	44
5.1. BEHEERVERSLAG	44
5.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	44
5.1.2. <i>Beursnotering</i>	44
5.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	44
5.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	44
5.1.5. <i>Distributeurs</i>	44
5.1.6. <i>Index en benchmark</i>	44
5.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	44
5.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	45
5.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	45
5.2. BALANS	46
5.3. RESULTATENREKENING	47
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48
5.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	48
5.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	52

5.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	53
5.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	54
5.4.5.	<i>Rendementen</i>	54
5.4.6.	<i>Kosten</i>	56
5.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	56
6.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC QUARTZ BALANCED FOF	57
6.1.	BEHEERVERSLAG	57
6.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	57
6.1.2.	<i>Beursnotering</i>	57
6.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	57
6.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	57
6.1.5.	<i>Distributeurs</i>	57
6.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	57
6.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	57
6.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	57
6.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	58
6.2.	BALANS	59
6.3.	RESULTATENREKENING	60
6.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
6.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	61
6.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	62
6.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	62
6.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	62
6.4.5.	<i>Rendementen</i>	63
6.4.6.	<i>Kosten</i>	64
6.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	64
7.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MERIT CARE FUND	65
7.1.	BEHEERVERSLAG	65
7.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	65
7.1.2.	<i>Beursnotering</i>	65
7.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	65
7.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	65
7.1.5.	<i>Distributeurs</i>	65
7.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	65
7.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	65
7.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	66
7.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	66
7.2.	BALANS	67
7.3.	RESULTATENREKENING	68
7.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	69
7.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.18</i>	69
7.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	70
7.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	71
7.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	71
7.4.5.	<i>Rendementen</i>	72
7.4.6.	<i>Kosten</i>	73

7.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	74
8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DEFENSIVE	75
8.1. BEHEERVERSLAG	75
8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	75
8.1.2. Beursnotering	75
8.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	75
8.1.4. Financieel portefeuillebeheer	75
8.1.5. Distributeurs	75
8.1.6. Index en benchmark	75
8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	75
8.1.8. Toekomstig beleid	75
8.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	76
8.2. BALANS	77
8.3. RESULTATENREKENING	78
8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	79
8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18	79
8.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	81
8.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	81
8.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	82
8.4.5. Rendementen	82
8.4.6. Kosten	83
8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	83
9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC	84
9.1. BEHEERVERSLAG	84
9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	84
9.1.2. Beursnotering	84
9.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	84
9.1.4. Financieel portefeuillebeheer	84
9.1.5. Distributeurs	84
9.1.6. Index en benchmark	84
9.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	84
9.1.8. Toekomstig beleid	85
9.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	85
9.2. BALANS	86
9.3. RESULTATENREKENING	87
9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	88
9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18	88
9.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	90
9.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	91
9.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	91
9.4.5. Rendementen	92
9.4.6. Kosten	93
9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	93

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel van de BEVEK

Museumstraat 12D - 2000 Antwerpen

Oprichtingsdatum van de BEVEK

18/12/2001

Raad van Bestuur van de BEVEK

- De Heer Marc Vermeiren, CEO Merit Capital NV, Voorzitter (t.e.m. 31/07/2018)
- De Heer Eric Jonkers, Zelfstandig verzekeringsmakelaar, Lid van de Raad van Bestuur
- De Heer Peter van den Dam, Zelfstandig consultant, Lid van de Raad van Bestuur
- De Heer Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- De Heer Eric Stevens, Zelfstandig consultant, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur
- De Heer Joseph Van der Steen, Zelfstandig consultant, Onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- De Heer Samuel Melis, Lid van de Raad van Bestuur
- De Heer Peter van den Dam, Zelfstandig consultant, Lid van de Raad van Bestuur

Beheertype

Zelfbeheerde bevek

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Bart Dewael, Gateway building – Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem

Promotor

MERIT CAPITAL N.V., Museumstraat 12D - 2000 Antwerpen

Bewaarder

CACEIS BANK is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.273.376.994,56,00 euro en met maatschappelijke zetel in 1-3, place Valhubert, 75013 Parijs, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736.

Financieel portefeuillebeheer

MERIT CAPITAL N.V., Museumstraat 12D - 2000 Antwerpen

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Belgium N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Belgium N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel

Distributeur(s)

MERIT CAPITAL N.V., Museumstraat 12D - 2000 Antwerpen

MERIT CAPITAL GLOBAL INVESTMENT FUND

Lijst van de compartimenten en de aandelenklassen

- CAPITAM (Klasse R)
- MC BEST OF WORLD (Klasse R – Klasse IC)
- MC GLOBAL GROWTH EQUITY FUND (Klasse R)
- MC PATRIMOINE (Klasse R – Klasse IC)
- MC QUARTZ BALANCED FOF (Klasse R)
- MERIT CARE FUND (Klasse R – Klasse IC)
- VALUE & DEFENSIVE (Klasse R)
- VALUE & DYNAMIC (Klasse R)

De beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Merit Capital Global Investment Fund is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (afgekort "BEVEK") met compartimenten naar Belgisch recht, opgericht in de vorm van een naamloze vennootschap met onbepaalde duur. De vennootschap is ingeschreven in het handelsregister van Antwerpen onder het nr. 347.763. Het handelsregister werd vervangen door het ondernemingsnummer 0476 526 653. Haar statuten zijn neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel van Antwerpen.

De BEVEK heeft geopteerd voor de categorie van beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EEG 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 financiële verslagen worden zonder kosten ter beschikking gehouden van de aandeelhouders op de zetel van de BEVEK en bij de instellingen bevoegd om de inschrijvingen en terugbetalingen te ontvangen. De netto-inventariswaarde van de aandelen, hun uitgifte- en terugkoop prijs, alsook alle berichten aan de aandeelhouders zijn elke bankwerkdag verkrijgbaar op de zetel van de BEVEK, alsmede bij de bovenvermelde instellingen. Zij worden bovendien gepubliceerd in twee Belgische dagbladen, met name (tot nader bericht) De Tijd en L'Echo.

Het boekjaar begint op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar. De jaarlijkse algemene vergadering van de aandeelhouders wordt gehouden op de zetel van de vennootschap op de eerste donderdag van mei om 11.00 uur. Indien die dag, geen bankwerkdag is, zal de jaarlijkse algemene vergadering op de eerstvolgende bankwerkdag plaatsvinden.

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik (hierna de Verordening)

Elk compartiment behoudt zich het recht voor om financiële instrumenten uit te lenen.

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Stemrecht

Elk aandeel beschikt over stemrecht in overeenkomst met artikel 541 van het Wetboek van de Vennootschappen.

Compartiment MC Quartz Balanced FoF

De netto-inventariswaarde (NIW) van de kapitalisatieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 107,64 EUR ten opzichte van 109,05 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -1,29%

De netto-inventariswaarde (NIW) van de distributieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 73,62 EUR ten opzichte van 91,51 EUR op 31 december 2017. Deze distributieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -1,30% rekening houdend met het uitgekeerde dividend.

De benchmark kende een stijging van 0,14%. Het compartiment heeft in 2018 een underperformance ten opzichte van de benchmark van 1,43%.

Compartiment Value & Defensive

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 111,76 EUR ten opzichte van 112,16 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -0,36% gerealiseerd.

De netto-inventariswaarde van de distributieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 99,52 EUR ten opzichte van 100,42 EUR op 31 december 2017. Deze distributieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -0,36% rekening houdend met het uitgekeerde dividend.

De benchmark behaalde een rendement van -0,95%. Het compartiment heeft in 2018 een outperformance ten opzichte van de benchmark laten optekenen van 0,59%.

Compartiment Value & Dynamic

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 126,37 EUR ten opzichte van 122,71 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,98%.

MERIT CAPITAL GLOBAL INVESTMENT FUND

De netto-inventariswaarde van de distributieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 94,82 EUR ten opzichte van 94,54 EUR op 31 december 2017. Deze distributieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,99% rekening houdend met het uitgekeerde dividend.

De benchmark kende een stijging van 1,21%. Het compartiment heeft tijdens 2018 een outperformance van de kapitalisatieaandelen ten opzichte van de benchmark van 1,77%.

Compartiment Capitam

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 144,52 EUR ten opzichte van 140,71 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,71%.

De netto-inventariswaarde van de distributieaandelen per 30 juni 2018 bedroeg 123,19 EUR ten opzichte van 125,86 EUR op 31 december 2017. Deze distributieaandelen realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,70% rekening houdend met het uitgekeerde dividend.

Compartiment MC Best of World

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "IC" per 30 juni 2018 bedroeg 152,31 EUR ten opzichte van 148,20 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "IC" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,77%.

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "R" per 30 juni 2018 bedroeg 145,53 EUR ten opzichte van 142,09 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "R" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,42%.

De benchmark kende een stijging van 2,16%. De kapitalisatieaandelen "IC" realiseerden tijdens het eerste semester van 2018 een outperformance ten opzichte van de benchmark van 0,61%. De kapitalisatieaandelen "R" realiseerden tijdens het eerste semester van 2018 een outperformance ten opzichte van de benchmark van 0,26%.

Compartiment Merit Care Fund

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "IC" per 30 juni 2018 bedroeg 1.693,80 EUR ten opzichte van 1.755,20 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "IC" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -3,50% gerealiseerd.

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "R" per 30 juni 2018 bedroeg 159,66 EUR ten opzichte van 166,23 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "R" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van -3,95% gerealiseerd.

De benchmark kende een stijging van 2,79%. De kapitalisatieaandelen "IC" realiseerden tijdens het eerste semester van 2018 een underperformance ten opzichte van de benchmark van 6,29%. De kapitalisatieaandelen "R" realiseerden tijdens het eerste semester van 2018 een underperformance ten opzichte van de benchmark van 6,74%.

Compartiment MC Patrimoine

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "IC" per 30 juni 2018 bedroeg 116,84 EUR ten opzichte van 114,34 op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "IC" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 2,19% gerealiseerd.

De netto-inventariswaarde van de kapitalisatieaandelen "R" per 30 juni 2018 bedroeg 115,28 EUR ten opzichte van 113,13 EUR op 31 december 2017. Deze kapitalisatieaandelen "R" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 1,90% gerealiseerd.

De netto-inventariswaarde van de distributieaandelen "R" per 30 juni 2018 bedroeg 110,36 EUR ten opzichte van 112,70 EUR op 31 december 2017. Deze distributieaandelen "R" realiseerden in de eerste zes maanden van 2018 een resultaat van 1,89% gerealiseerd rekening houdend met het uitgekeerde dividend.

Controlerapporten: overschrijdingen eerste jaarhelft 2018

In de loop van de eerste jaarhelft van 2014 hebben zich geen actieve overschrijdingen ten opzichte van de intern opgelegde criteria voorgedaan. Er is bijgevolg nooit enige materiële impact op de waardering van enig compartiment geweest. Wel komen we hier nog even terug op de aankoop van de obligatie van Steilmann Boeker in 2016.

De obligatie van Steilmann Boeker werd begin 2016 in 3 transacties aangekocht (27 en 28 januari, en 3 februari) in het MC Patrimoine fonds en dit aan een koers van 92.5%. De Duitse modeketen heeft echter op 23 maart 2016 uitstel van betaling aangevraagd omdat het bedrijf illiquide is en herstructureringsplannen niet tot een positief resultaat hebben geleid. Het betreft hier de volgende obligaties:

- 7% Steilmann Boecker 23/09/2018, ISIN DE000A12UAE0
- 7% Steilmann Boecker 09/03/2017, ISIN DE000A14J4G3

Aan deze obligatie is een onderpand verbonden. Deze obligatie werd aangehouden omdat de koers van de obligatie een forse duik had gekend na de eerste aankondiging, de obligatie een onderpand heeft, de liquiditeit in de obligaties volledig weg is en er enkel kon gehandeld worden mits het accepteren van zeer hoge spreads. Hierdoor betekent een verkoop nagenoeg het volledige verlies nemen op de positie. Omdat de positie relatief klein is, werd door de beheerder besloten de positie voorlopig in portefeuille te houden en dit tot de faling wordt afgewerkt en de opbrengsten hieruit ontvangen worden.

Daarnaast deden er zich wel twee passieve overschrijdingen voor. Beide passieve overschrijdingen zijn van toepassing op het compartiment Value & Defensive. Door marktevolutie van het onderliggende fonds enerzijds en de evolutie van de assets van Value & Defensive anderzijds bedroeg het geïnvesteerde bedrag in PTAM Defensive Portfolio meer dan het maximale bedrag van 25,00% van het aantal beschikbare stukken. Deze overschrijding werd op 9 april 2018 gedetecteerd, op 14 april werden vervolgens 5.600 stukken verkocht. Op 19 april 2018 werd deze overschrijding door de depot houdende bank gesloten. Op 7 mei 2018 rapporteerde de depotbank dat het Natixis Credit Euro fonds gezien zijn feederstructuur niet toegelaten is. Deze overschrijding werd gerapporteerd naar aanleiding van een update van de analyse van de depotbank. Op 13 september 2013 werd een eerste positie in dit fonds genomen. Op 17 mei 2018 werd deze volledige positie verkocht. Op 18 mei 2018 werd deze overschrijding door de depot houdende bank gesloten.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Het percentage van de beheercommissie dat aan de portefeuillebeheerder wordt betaald, is onafhankelijk van de retrocessie van een deel van deze vergoeding door de portefeuillebeheerder aan de onderverdelers. Een latere aanpassing van dit percentage van de beheercommissie van de portefeuillebeheerder kan enkel, binnen de maxima vermeld in de statuten, gebeuren na goedkeuring door de raad van bestuur. Dergelijke fee-sharing agreements (houdende retrocessies door de portefeuillebeheerder aan de onderverdelers) bestaan maar zijn in geen geval exclusief. Deze overeenkomsten vormen geen belemmering voor de beheerder om zijn functies vrij uit te oefenen in het belang van de aandeelhouders van de bevek. De verdeling van het bedrag van de beheercommissie (m.i.v., in voorkomend geval, van de outperformance fee) tussen de portefeuillebeheerder en de onderverdelers gebeurt aan marktcondities en strekt ertoe incentives te geven aan de onderverdelers zodat deze de nodige inspanningen leveren om het netto-actief van het compartiment te laten toenemen. Deze toename is in het belang van alle tussenkomende partijen zodat in principe geen belangenconflicten bestaan.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Globaal

Bij het begin van 2018 stonden de sterren gunstig. Er vielen immers heel wat positieve signalen te noteren: de economie groeide in de meeste landen, op de arbeidsmarkt zagen we een afnemende werkloosheid zonder een al te expliciet risico op loonsverhogingen, centrale banken bleven een belangrijke en ondersteunende rol spelen, de volatiliteit was historisch laag en de bedrijfsresultaten bleken bijzonder sterk. Toch waren ook de potentiële struikelstenen reeds zichtbaar. De inschatting was dat deze vaak niet economisch, maar politiek van aard zouden zijn. In de loop van de eerste helft van het jaar moesten er in deze context uiteindelijk heel wat horden genomen worden. Denk hier bijvoorbeeld aan de politieke gebeurtenissen in Duitsland en Italië. Uiteraard zorgde ook Amerikaans Donald Trump met zijn dagelijkse tweets voor de nodige deining. Het bleef echter niet bij deze boodschappen op sociale media. Op het internationale politieke toneel komen heel wat relaties steeds meer onder hoogspanning te staan. Er werden vraagtekens geplaatst bij de werking van de NAVO, en vrijhandel blijkt niet langer een acquit. De Verenigde Staten glijden weg in een handelsoorlog met China, dat met Europa niet hetzelfde gebeurd is lang niet zeker. Deze geopolitieke kwesties zullen naar alle waarschijnlijkheid ook in de tweede helft de gemoederen blijven verhitten.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bleef ook tijdens deze eerste helft rustig verder denderen. De groei blijft solide, mede dankzij de belastinghervorming. De bedrijven boeken zeer sterke resultaten. De stijging van de winsten in het eerste kwartaal van 24% overtrof de stoutste verwachtingen. Het vertrouwen van de bedrijfsleiders blijft hoog liggen. Na een hoogtepunt in mei werd wel even gas terug genomen, maar de cijfers blijven meer dan geruststellend goed. Voor de tweede helft verwachten we een economische groei van 3%. Bovendien lijkt het minder stabiele politieke klimaat nog geen vat te krijgen op de Amerikaanse economie. De nadelige gevolgen van importheffingen worden dan ook nog niet volledig door de consument ervaren. De Amerikaan lijkt vandaag meer dan de perceptie in Europa lijkt uit te schijnen achter het *America First* verhaal te staan. De verkiezingen voor het congres in de tweede helft zijn wel een van de belangrijkste politieke evenementen in de tweede helft.

De toenemende spanningen in de handelsrelaties tussen China en de Verenigde Staten vormen echter een significant risico op de korte en middellange termijn. Trump trok de tarieven in enkele stappen op, de Chinezen legden steeds symmetrische tegentarieven op tafel. Een onderhandelde oplossing en een daaruit voortvloeiende uitweg uit het handelsconflict lijken echter nog steeds tot de mogelijkheden te behoren.

De historische indicatoren op een recessie in de Verenigde Staten zijn een stijgende werkloosheid, een inverse *yield curve* en een daling in de verkopen van woningen. De werkloosheid staat vandaag op een historisch laag niveau en ook al zorgt dit voor de nodige inflatiedruk, een recessie lijkt uit deze parameter alvast niet te concluderen. De *yield curve* is vandaag eerder vlak, en heeft nog 50 basispunten marge alvorens invers te worden. De verkopen van woningen scheren vandaag op haar beurt dan weer zeer hoge toppen. Dit is eveneens een teken van economische kracht. Het risico op een recessie in de VS lijkt ons dan ook eerder beperkt. Zij het dat een escalatie in geopolitieke arena steeds roet in het eten kan gooien.

Europa

In 2017 groeiden de economie van de eurolanden 2,4%. Dit veelbelovend groeitempo bleek echter moeilijk vol te houden. Al gauw kondigde 2018 zich aan als een jaar van moderatie van de economische groei, al blijven de cijfers wel solide. De Europese arbeidsmarkt blijft stappen voorwaarts zetten. Amerikaanse niveaus liggen nog niet in het verschiet, toch heeft de jobmotor reeds significante impact op de private consumptie. De financieringsmogelijkheden voor de bedrijven blijven eveneens zeer faciliterend. De lage tarieven ondersteunen de winstgevendheid en zwingen investeringen aan. De ECB blijft deze gunstige ontleningscapaciteit voor huishoudens en bedrijven verder ondersteunen. De waardering van deze bedrijven is bovendien niet zo hoog als in de Verenigde Staten, dit is een belangrijk element in de geografische asset allocatie.

Twee belangrijke politieke evenementen kleurden deze eerste helft. Met name de Italiaanse en Duitse verkiezingen en respectievelijke regeringsvormingen zorgden voor heel wat vuurwerk. In Italië trokken Renzi en Berlusconi aan het kortste eind. Na heel wat commedia del arte werd uiteindelijk een anti-establishment regering onder leiding van Giuseppe Conte in het zadel gehesen. Ook in Duitsland verliep de regeringsvorming veel minder soepel dan voorheen. Merkel bokste uiteindelijk een klassieke GroCo in elkaar. De zusterpartij van de bondskanselier bezorgde de nieuwbakken regering meteen kopzorgen. De CSU hield het been stijf in het vluchtelingendossier waardoor een politieke crisis maar nipt kon worden ontweken.

Politieke crisissen ten gevolge van het immigratievraagstuk en geopolitiek armgeworstel kunnen Europa parten blijven spelen. Europa is allesbehalve gebaat bij een escalerend handelsconflict met de Verenigde Staten. De Europese Unie lijkt deze belangrijke kwesties echter nog steeds in gespreide slagorde te lijf willen gaan. Meer eensgezindheid lijkt absoluut noodzakelijk om de grote uitdagingen van de komende jaren het hoofd te bieden.

Opkomende markten en Japan

De visie op de Japanse economie bleef gedurende de eerste helft neutraal tot positief. We verwachten voor 2018 een groei van 1,10%. Dit percentage is reeds een neerwaartse herziening van een eerste vooropgestelde groei van 1,30%. Voor 2019 lijkt zelfs dit tempo onhoudbaar en zien we de groei eerder lager uitkomen. Huizenprijzen en arbeidsmarkt cijfers blijven uitermate sterk, de industriële productie lijkt dan weer moeilijker op kruissnelheid te komen. De inflatie mag dan weer aantrekken, toch blijft deze verwachte inflatie voor 2018 van 0,80% ver onder de target van 2%. Voor 2019 wordt een inflatie van 1% verwacht.

Doorheen de eerste jaarhelft evolueerde de visie op de opkomende markten van eerder positief naar eerder negatief. De groeiende vrees voor een handelsoorlog weegt immers op de Aziatische economieën. De groei van de Chinese economie op zich was reeds dalende. Toch lijkt deze groei ook voor 2018, 2019 en 2020 boven de 6% uit te komen. De aankoopmanagers blijven er positief, al blijft het ook hier afwachten welke impact een handelsconflict kan hebben. De Aziatische economieën in het algemeen, en China in het bijzonder zijn direct en indirect in grote mate blootgesteld aan de Verenigde Staten. Een structureel handelsconflict kan dan ook een zeer grote schade aanrichten. Er bestaat natuurlijk een kans dat China tegemoet komt aan de Amerikaanse verzuchtingen tot een evenwichtigere handelsbalans tussen beide landen. China heeft belang bij een akkoord, dit maakt het immers mogelijk de fabriek van de wereld te blijven. Wij nemen hier een afwachtende houding aan en blijven voor wat beleggingen in de opkomende markten betreft wat aan de zijlijn staan. We zijn er ons echter van bewust dat een akkoord tussen China en de Verenigde Staten grote opportuniteiten in deze markten creëert en volgen de situatie dus op de voet.

Aandelenmarkten

De toegenomen onzekerheid ten gevolge van handelsoorlog en het geopolitiek getouwtrek zorgden voor heel wat beweging op de aandelenmarkten. De Europese indexen staan vandaag lager. De MSCI Europe noteert vandaag 2,53% lager ten aanzien van het begin van het jaar. Brexit-strubbelingen hielden ook de Britse aandelen aan de grond. De FTSE noteert (in euro) 0,28% lager, in Pond is dit 0,66%. In de lokale munt staan ook de opkomende markten en Japan onder wat. Respectievelijk noteren ze 2,02% en 7,68% onder de startniveau's. In euro kan de Nikkei wel een positief resultaat van 2,46% voorleggen.

In lokale munt kan van de grote blokken alleen de Verenigde Staten in het zwart schrijven. Hier staat de S&P 500 1,67% hoger sinds het begin van het jaar. In euro betekent dit een winst van 4,47%.

Dit heeft uiteraard zijn gevolgen op de waardering van de aandelen. Een analyse van de gemiddelde koerswinstverhoudingen kan hier inzicht brengend. In de Verenigde Staten is deze reeds opgelopen tot 20,55 de mediaan is er 17,57. In Europa is deze waardering een heel stuk lager. Hier bedraagt de koerswinstverhouding 15,88. Bovendien situeert deze waardering zich, in tegenstelling tot de Amerikaanse markten, nog een stuk onder de mediaan, deze bedraagt 19,63. Een zelfde verhaal zien we in Japan, hier noteren we een koerswinst van 17,08 met een mediaan van 20,55. De koerswinst in de opkomende markten is een heel stuk lager. De gemiddelde koerswinst bedraagt hier 13,41. Dit is wel in lijn met de mediaan, deze bedraagt 13,22.

De volatiliteit van de markten blijft laag. In de loop van de eerste jaarhelft pikte steeg deze volatiliteit, maar bleef ver onder gevarezone hangen. Op het einde van deze periode bedraagt de volatiliteit van de S&P 500 15,23%, voor de MSCI Europe is dit 12,01%, de Nikkei 16,05% en de MSCI Emerging Markets 13,91%

Obligatiemarkten

De obligatiemarkten bleven ook in de eerste jaarhelft bijzonder moeilijk. Zeker in Europa blijven de renteniveaus historisch laag. Dit maakt het niet vanzelfsprekend om investeringen te vinden waar het genomen risico gepast vergoed wordt. Dit is zeker het geval in het universum van de overheidsobligaties. Zowel in de Verenigde Staten als in Europa hanteerden we negatieve outlook op deze activaklasse. De korte rente wordt door de ECB laag gehouden. We verwachten dit tot september 2019 het geval zal blijven. De ECB heeft daarnaast ook een grote invloed op de lange rente. Het APP programma wordt echter in het vierde kwartaal van dit jaar afgebouwd en komt definitief tot een einde in 2019. We voorzien bijgevolg de mogelijkheid op een rentestijging tegen het einde van het jaar.

Er is echter één uitzondering op deze negatieve visie op overheidsobligaties. In april en mei van dit jaar liep de spread van Italiaans ten opzichte van Duits papier aanzienlijk op. Dit was het gevolg van de reeds vermelde parlementsverkiezingen. Ook al werden nieuwe verkiezingen vermeden, en bleef een vertrek uit de euro of EU uit, toch bleven de Italiaanse rentes significant hoger. Deze meerprijs lijkt ons overdreven, wat maakt dat dit papier als een interessante belegging bekeken wordt.

Op Europese bedrijfsobligaties hebben we ten opzichte van de overheidsobligaties relatief betere vooruitzichten. De spreads zijn hier aanvaardbaar en de kracht van de economie zou deze activa klasse moeten blijven ondersteunen.

Een moeilijker verhaal zijn de Europese *high yield* obligaties. Het risico verhoudt zich hier asymmetrisch ten aanzien van het potentieel rendement. Veel risico, weinig rendement. Deze activaklasse wordt bovendien artificieel hoog gehouden door investeerders die wanhopig op zoek zijn naar rendement. Deze categorie blijft bijgevolg onderwogen.

Voor de Verenigde Staten geldt een zelfde verhaal. Ook hier zijn we neutraal ten aanzien van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit. De *high yield* categorie blijven we in de huidige markten bij voorkeur mijden.

Absolute Return

Een belangrijke activaklasse in de huidige markten is deze van de *absolute return*. Als centrale banken hun steun aan de financiële markten zullen afbouwen, zullen op de markten de verschillen tussen goede en slechte bedrijven duidelijker worden. Dit is in het voordeel van actief beheer. Deze managers situeren zich vooral in het universum van de long/short en de market neutral strategieën.

De daaruit voort vloeiende toenemende volatiliteit en decorrelatie bieden hedge funden een prima context om hun beheer te optimaliseren. Deze presteren immers steeds beter laat in de cyclus in een klimaat van rentestijgingen. Voor strategieën in de credit long / short sfeer gaat deze redenering echter niet op, de lage spreads en hoge liquiditeitspremies maakt het zeer moeilijk hier een goede risico / rendementsverhouding na te streven.

Valuta

Het faciliterende beleid van de Europese centrale bank zorgde in de eerste jaarhelft voor een versteviging van de dollar. Ook op de korte termijn behouden we onze positieve kijk op de dollar. De Europese economie blijft immers achterop hinken ten aanzien van de Amerikaanse. De Fed zal naar alle waarschijnlijkheid de rente nog vier keer verhogen alvorens de ECB zal overgaan tot een strakker beleid. Op de lange termijn lijkt een convergentie tussen het Europese en Amerikaanse verhaal reëel. Dit zou op de lange kunnen leiden tot een opwaardering van de euro ten aanzien van de dollar.

Het pond heeft een heuse Brexit devaluatie te voortduren gekregen. Dit verhaal is nog lang niet afgesloten, de volatiliteit zal bijgevolg blijven. De BoE zal naar alle waarschijnlijkheid in de tweede jaarhelft de rente verhogen. Dit kan het begin zijn van een positief verhaal van het pond. Als uiteindelijk alsnog een softe Brexit zou kunnen gerealiseerd worden zou dit heel wat onzekerheid wegnemen en kan het pond van deze stabiliteit gebruik maken om aan kracht te winnen.

De munten van opkomende markten zijn uitermate kwetsbaar voor een mondiale handelsoorlog. Vaak zijn het relatief open economieën waar export een belangrijke factor is. Met name de Braziliaanse real en de Turkse Lira kregen stevige tikken. Maar ook de Indische, Mexicaanse en Russische munt kreeg het te voorduren. Wel zijn deze opkomende landen minder kwetsbaar dan pakweg 10 jaar geleden. Toen waren ze zeer afhankelijk van hun respectievelijk centrale banken en was de handel tussen opkomende markten onderling verwaarloosbaar. Deze zwaktes lijken vandaag enigszins weggewerkt waardoor bij een afkoeling van de handelsconflicten in het tweede halfjaar de munten uit deze landen zouden kunnen opveren.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	327.323.673,10	301.339.679,56
I. Vaste Activa	6.525,50	9.690,62
A. Oprichtings- en organisatiekosten	6.525,50	9.690,62
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	316.896.296,37	291.804.639,57
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	57.684.066,71	45.838.891,95
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	489.500,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	138.556.366,45	113.709.035,92
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	120.166.363,21	132.256.711,70
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-3.486.412,65	59.183,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.924.991,53	173.656,03
b. Fiscale tegoeden	230.539,50	75.956,79
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-5.267.077,96	-190.127,04
c. Ontleningen (-)	-3.374.865,72	-301,90
V. Deposito's en liquide middelen	13.884.931,29	10.131.329,32
A. Banktegoeden op zicht	13.884.931,29	10.131.329,32
VI. Overlopende rekeningen	22.332,59	-665.163,83
B. Verkregen opbrengsten	723.254,23	528.525,77
C. Toe te rekenen kosten (-)	-700.921,64	-1.193.689,60
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	327.323.673,10	301.339.679,56
A. Kapitaal	324.426.436,29	288.161.691,08
B. Deelneming in het resultaat	555.736,27	-698.527,32
C. Overgedragen resultaat	1.940.837,68	2.180.072,56
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	400.662,86	11.696.443,24

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	613.986,80	12.812.961,47
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.364.909,25	835.512,18
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	-27.500,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.039.508,83	10.264.865,19
D. Andere effecten	40.133,69	830,60
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.523.932,14	8.480.413,85
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.481.839,05	-6.768.660,35
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.373.089,28	2.143.537,41
A. Dividenden	1.782.569,76	1.742.091,82
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	804.560,55	627.390,95
b. Deposito's en liquide middelen	3.012,24	3.624,10
C. Intresten in gevolg ontleningen (-)	-21.177,70	-36.835,70
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-243.857,58	-255.177,76
F. Andere opbrengsten van beleggingen	47.982,01	62.444,00
IV. Exploitatiekosten	-2.586.413,22	-3.260.055,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-220.554,46	-261.141,73
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-23.069,96	-93.590,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.027.188,13	-2.574.705,49
IC	-370.159,41	-773.272,36
R	-857.502,98	-484.965,21
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-67.693,52	-64.432,45
E. Administratiekosten (-)	-11.260,79	-22.190,33
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-34.101,86	-43.237,04
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-53.827,64	-51.547,99
H. Diensten en diverse goederen (-)	-54.871,95	-58.382,45
J. Taksen	-65.610,49	-66.902,03
IC	-1.718,30	-29.905,74
R	-46.074,14	-1.598,13
K. Andere kosten (-)	-28.234,42	-23.925,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-213.323,94	-1.116.518,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	400.662,86	11.696.443,24
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	400.662,86	11.696.443,24

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. 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/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 gebruik gemaakt 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 gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig 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 deelbewijzen.

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.

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.18		30.06.17	
1 EUR	1,5802	AUD	1,4869	AUD
	4,4921	BRL	3,7790	BRL
	1,5359	CAD	1,4813	CAD
	1,1594	CHF	1,0923	CHF
	7,4507	DKK	7,4351	DKK
	0,8844	GBP	0,8781	GBP
	9,1600	HKD	8,9037	HKD
	129,3237	JPY	128,1522	JPY
	22,9491	MXN	20,6437	MXN
	9,5160	NOK	9,5540	NOK
	1,7245	NZD	1,5577	NZD
	4,3713	PLN	4,2295	PLN
	73,2083	RUB	67,5990	RUB
	10,4449	SEK	9,6200	SEK
	1,5920	SGD	1,5704	SGD
	1,1676	USD	1,1406	USD
	16,0027	ZAR	14,9441	ZAR

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CAPITAM

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Aandelenklasse R: 31 maart 2011 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Aandelenklasse IC: 31 maart 2011 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2. *Beursnotering*

Niet van toepassing.

2.1.3. *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activa-classes aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkracht- en welvaartsvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquideiteit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille. Het compartiment kenmerkt zich door een actieve invulling van de asset-classes door middel van individuele keuzes van genoteerde aandelen, bedrijfs- en overheidsobligaties en vastgoedcertificaten. Het compartiment richt zich expliciet op een neutraal beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 50% in aandelen, 30% in bedrijfsobligaties en 20% in overheidsobligaties. Op korte termijn kan hiervan worden afgeweken door het opvoeren van een cash-component op basis van inzichten in de verwachte financiële ontwikkelingen.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

2.1.4. *Financieel portefeuillebeheer*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5. *Distributeurs*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6. *Index en benchmark*

Niet van toepassing.

2.1.7. *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

In de eerste zes maanden van het boekjaar daalden de Assets Under Management van 30.640.259,35 euro naar 15.589.641,99 euro. Het compartiment houdt gemiddeld ongeveer 5% cash aan uit voorzorgmotief en om in te kunnen spelen op marktopportuniteiten. Gemiddeld wordt er telkens 60% in aandelen belegd, 35% in obligaties. Op basis van de vooruitzichten en marktomstandigheden is er geen aanleiding geweest om deze strategische allocatie in belangrijke mate aan te passen. Het compartiment wordt via deze allocatie maximaal in aandelen belegd.

Bij het beheer van het compartiment Capitam werd zoals reeds vermeld geopteerd voor een overweging in aandelen. Inzake geografie is dit aandelenluik overwogen in Noord Amerika en Zuidoost Azië. De regio's Latijns Amerika en Japan zijn significant onderwogen. Wel werden in de eerste jaarhelft de fondsenposities verkocht en worden deze thema's en regio nog uitsluitend met rechtstreekse investeringen bespeeld. Het belangrijkste accent in de portefeuille blijft 'vergrijzing'. Dit verklaart mede het overwicht in sectoren als Cyclische consumentengoederen en gezondheidszorg.

Qua aankoop van nieuwe posities focust dit compartiment op bedrijven met een groeifocus die marktleider zijn in hun segment. De selectie gebeurt op basis van een combinatie van fundamentele en technische analyse. De fundamentele analyse focust op de groei en stabiliteit van de winsten, verkopen en kasstromen. Deze analyse resulteert ratings en rankings. Op basis van deze gegevens wordt de aandelenportefeuille samengesteld. Specifieke koopmomenten worden gegenereerd met behulp van technische patronen. Significante evoluties in de handelsvolumes van een aandeel en het relatieve koersverloop in vergelijking met sectorgenoten worden hier eveneens in rekening gebracht.

De belangrijkste aandelen posities zijn Apple, Amazon, Walt Disney en Alphabet. Gemiddeld is het fonds belegd in large caps met een focus op groei. De Obligatieportefeuille blijft gefocust op Italië Spanje en Ierland. Polen werd afgebouwd. De grootste posities in de bedrijfsobligaties zijn Apple, Walt Disney, Accor en Eni. Bedrijfsobligaties worden geprefereerd boven staatsobligaties.

2.1.8. Toekomstig beleid

We houden ook voor de tweede jaarhelft een positieve kijk op aandelen en zullen deze activaklasse blijven overwegen. Fundamenteel sterke bedrijven zullen worden opgevist, technisch zwakke aandelen worden verkocht. De huidige portefeuille zal qua aandelen de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentengoederen blijven overwegen. Nutsbedrijven en telecommunicatie zullen worden onderwogen. Qua regionale spreiding blijft de voorkeur uitgaan naar de Verenigde Staten en Europa.

2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

2.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	15.607.106,63	36.193.941,62
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	15.512.390,21	35.105.317,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.342.404,34	13.563.421,77
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.169.985,87	17.858.064,21
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		3.683.831,88
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	59.399,90	43.195,97
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	801.331,07	26.489,45
b. Fiscale tegoeden	17.307,86	16.706,82
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-759.239,03	
c. Ontleningen (-)		-0,30
V. Deposito's en liquide middelen	35.193,62	1.014.639,46
A. Banktegoeden op zicht	35.193,62	1.014.639,46
VI. Overlopende rekeningen	122,90	30.788,33
B. Verkregen opbrengsten	41.877,83	131.269,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-41.754,93	-100.480,84
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	15.607.106,63	36.193.941,62
A. Kapitaal	14.210.607,36	34.647.588,53
B. Deelneming in het resultaat	89.228,46	-37.436,96
C. Overgedragen resultaat	963.447,11	953.868,91
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	343.823,70	629.921,14

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	367.633,77	640.290,72
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	-120.357,71	23.580,47
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.Aandelen	530.240,73	1.210.384,50
D. Andere effecten		4,71
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-43.075,48	324.346,74
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	826,23	-918.025,70
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	170.734,94	350.884,83
A. Dividenden	106.991,95	241.709,34
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	81.630,85	149.293,87
b.Deposito's en liquide middelen		268,93
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-3.153,70	-9.875,14
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-15.115,18	-32.270,14
F. Andere opbrengsten van beleggingen	381,02	1.757,97
IV. Exploitatiekosten	-194.545,01	-361.254,41
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-7.803,24	-17.265,31
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.547,63	-11.750,95
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-157.884,26	-289.386,50
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-2.725,02	-5.369,39
E. Administratiekosten (-)	-1.336,34	-3.112,36
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.253,33	-5.279,88
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.603,31	-7.186,25
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.864,96	-8.239,43
J. Taksen	-6.893,40	-11.724,98
K. Andere kosten (-)	-633,52	-1.939,36
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-23.810,07	-10.369,58
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	343.823,70	629.921,14
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	343.823,70	629.921,14

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	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>						
ABIOMED INC	525	USD	409,05	183.933,24	1,19%	1,18%
ACTIVISION BLIZZARD	3.800	USD	76,32	248.397,07	1,60%	1,59%
AMAZON.COM INC	365	USD	1.699,80	531.392,23	3,42%	3,40%
APPLE INC	3.940	USD	185,11	624.669,95	4,02%	3,99%
BIOGEN IDEC INC	500	USD	290,24	124.294,46	0,80%	0,80%
BIOTELEMETRY INC	2.500	USD	45,00	96.355,62	0,62%	0,62%
FACEBOOK -A-	2.430	USD	194,32	404.434,59	2,61%	2,59%
INTEL CORP	6.250	USD	49,71	266.102,09	1,72%	1,71%
J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	1.569	USD	121,55	163.343,71	1,05%	1,05%
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2.600	USD	59,03	131.453,04	0,85%	0,84%
NATIONAL BEVERAGE CORP	980	USD	106,90	89.728,06	0,58%	0,57%
NVIDIA CORP	685	USD	236,90	138.988,91	0,90%	0,89%
SALESFORCE COM.INC	2.150	USD	136,40	251.175,54	1,62%	1,61%
UBIQUITI NETWORKS INC	1.786	USD	84,72	129.596,09	0,84%	0,83%
UNITED THERAPEUTICS CORP	884	USD	113,15	85.670,51	0,55%	0,55%
WALT DISNEY CO	3.807	USD	104,81	341.751,25	2,20%	2,19%
Verenigde Staten				3.811.286,36	24,57%	24,41%
AMADEUS FIRE AG	1.650	EUR	92,50	152.625,00	0,98%	0,98%
BMW AG	2.938	EUR	77,63	228.076,94	1,47%	1,45%
COVESTRO AG	1.178	EUR	76,42	90.022,76	0,58%	0,58%
KPS AG	1.800	EUR	7,45	13.410,00	0,09%	0,09%
SAP AG	2.774	EUR	98,95	274.487,30	1,77%	1,75%
Duitsland				758.622,00	4,89%	4,85%
ALIBABA GR ADR	1.285	USD	185,53	204.193,44	1,32%	1,30%
BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	942	USD	243,00	196.056,70	1,26%	1,26%
CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	1.746	USD	47,63	71.227,77	0,46%	0,46%
TENCENT HLDG	3.000	HKD	393,80	128.974,50	0,83%	0,83%
Kaaiman Eilanden				600.452,41	3,87%	3,85%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.515	CHF	220,55	288.207,40	1,86%	1,85%
STRAUMANN HOLDING REG	376	CHF	755,00	244.861,34	1,58%	1,57%
Zwitserland				533.068,74	3,44%	3,42%
BASIC-FIT NV	9.000	EUR	28,90	260.100,00	1,67%	1,67%
YANDEX N.V.	4.415	USD	35,90	135.753,07	0,88%	0,87%
Nederland				395.853,07	2,55%	2,54%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	9.250	USD	19,43	153.935,59	0,99%	0,99%
TATA MOTORS LTD ADR REPR 5 SHS	12.636	USD	19,55	211.583,06	1,37%	1,35%
Indië				365.518,65	2,36%	2,34%
SANOFI	3.904	EUR	68,65	268.009,60	1,73%	1,72%
Frankrijk				268.009,60	1,73%	1,72%
GUANGDONG INVEST -RC-	180.700	HKD	12,46	245.800,69	1,58%	1,57%
Hong-Kong				245.800,69	1,58%	1,57%
ASHTAD GROUP	9.500	GBP	22,73	244.173,69	1,57%	1,56%
Verenigd Koninkrijk				244.173,69	1,57%	1,56%
NOVO NORDISK	5.570	DKK	296,00	221.283,91	1,43%	1,42%
Denemarken				221.283,91	1,43%	1,42%
UCB	2.940	EUR	67,34	197.979,60	1,28%	1,27%
België				197.979,60	1,28%	1,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H- China	250.000	HKD	7,01	191.322,01 191.322,01	1,23% 1,23%	1,23% 1,23%
CHINA EVERBRIGHT WATER LTD Bermuda-eilanden	750.000	SGD	0,40	188.448,13 188.448,13	1,21% 1,21%	1,21% 1,21%
IBERDROLA SA	728	EUR	6,62	4.822,27	0,03%	0,03%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4.899	EUR	29,26	143.344,74	0,93%	0,92%
Spanje				148.167,01	0,96%	0,95%
AANDELEN				8.169.985,87	52,67%	52,34%
ALLERGAN INC 3.375 10-20 15/09S	360.000	USD	100,01%	308.359,56	1,99%	1,98%
ALPHABET INC 3.625 16-21 19/05S	225.000	USD	102,26%	197.074,21	1,27%	1,26%
APPLE 2.10 14-19 06/05S	650.000	USD	99,69%	554.967,67	3,58%	3,55%
BRISTOL-MYERS SQUI 2.00 12-22 01/08S	240.000	USD	95,45%	196.211,90	1,26%	1,26%
DOW CHEMICAL 3.00 12-22 15/11S	175.000	USD	97,49%	146.125,87	0,94%	0,94%
MERCK & CO 1.125 14-21 15/10A	230.000	EUR	103,27%	237.521,00	1,53%	1,52%
US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	420.000	USD	95,50%	343.539,89	2,21%	2,20%
WALT DISNEY 69 2.35 12-22 01/12S	830.000	USD	95,95%	682.106,37	4,41%	4,36%
Verenigde Staten				2.665.906,47	17,19%	17,07%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	380.000	EUR	106,64%	405.213,00	2,61%	2,60%
ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	500.000	EUR	98,94%	513.374,44	3,31%	3,29%
Italië				918.587,44	5,92%	5,89%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	300.000	EUR	108,38%	346.582,93	2,23%	2,22%
COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	257.000	EUR	104,91%	269.621,27	1,74%	1,73%
DAIMLER AG 2.25 14-22 24/01A	220.000	EUR	107,03%	235.474,80	1,52%	1,51%
Duitsland				851.679,00	5,49%	5,46%
ABN AMRO -DY- FL.R 07-15 01/07A	200.000	EUR	125,29%	250.584,00	1,61%	1,60%
BRITISH SKY BROADCAST 1.50 14-21 15/09A	230.000	EUR	103,62%	238.316,80	1,54%	1,53%
ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	280.000	EUR	82,83%	231.912,80	1,50%	1,49%
Verenigd Koninkrijk				720.813,60	4,65%	4,62%
POLAND GOVERNMENT BON 1.50 15-20 25/04A	2.800.000	PLN	99,88%	639.780,38	4,12%	4,10%
Polen				639.780,38	4,12%	4,10%
ACCOR SA 2.375 15-23 17/09A	300.000	EUR	107,12%	321.372,00	2,07%	2,06%
Frankrijk				321.372,00	2,07%	2,06%
ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	265.000	EUR	105,78%	288.647,80	1,86%	1,85%
Spanje				288.647,80	1,86%	1,85%
RYANAIR LTD 1.875 14-21 17 06A	265.000	EUR	104,57%	277.118,45	1,79%	1,78%
Ierland				277.118,45	1,79%	1,78%
ASML HOLDING NV 0.625 16-22 07/07S	240.000	EUR	101,43%	243.439,20	1,57%	1,56%
Nederland				243.439,20	1,57%	1,56%
AKZO NOBEL EMTN 2.625 12-22 27/07A	200.000	EUR	109,48%	218.950,00	1,41%	1,40%
Zweden				218.950,00	1,41%	1,40%
PEMEX 1.875 15-22 21/04A	200.000	EUR	98,06%	196.110,00	1,26%	1,26%
Mexico				196.110,00	1,26%	1,26%
OBLIGATIES				7.342.404,34	47,33%	47,05%
TOTAAL PORTEFEUILLE				15.512.390,21	100,00%	99,39%
CACEIS		EUR		35.193,62		0,23%
Banktegoeden op zicht				35.193,62		0,23%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				35.193,62		0,23%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				59.399,90		0,38%
ANDERE				122,90		0,00%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				15.607.106,63		100,00%

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

Per land	
België	1,28%
Bermuda-eilanden	1,21%
China	1,23%
Denemarken	1,43%
Duitsland	10,38%
Frankrijk	3,80%
Hong-Kong	1,58%
Ierland	1,79%
Indië	2,36%
Italië	5,92%
Kaaiman Eilanden	3,87%
Mexico	1,26%
Nederland	4,12%
Polen	4,12%
Spanje	2,82%
Verenigd Koninkrijk	6,22%
Verenigde Staten	41,76%
Zweden	1,41%
Zwitserland	3,44%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	4,35%
Banken en financiële instellingen	1,62%
Biotechnologie	2,57%
Bouw van machines en toestellen	1,57%
Bureaubenodigheden en computers	7,60%
Chemie	3,26%
Distributie en detailhandel	4,35%
Diverse diensten	3,98%
Elektronica en halfgeleiders	5,02%
Elektrotechniek en elektronica	0,85%
Energie en water	0,03%
Grafische kunst en uitgeverij	7,43%
Holdings en financiële maatschappijen	5,11%
Horeca	2,53%
Internet en Internetdiensten	12,09%
Landbouw- en voedingsindustrie	0,58%
Landen en centrale overheid	13,74%
Petroleum	5,11%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	13,83%
Telecommunicatie	1,54%
Vervoer	2,84%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.017.917,58
Verkopen	13.610.064,32
Totaal 1	15.627.981,90
Inschrijvingen	15.034,06
Terugbetalingen	15.790.478,37
Totaal 2	15.805.512,43
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	20.859.508,25
Omloopsnelheid	-0,85%

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 N.V., 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.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2016	35.998	23.030	78.897	26.779	220.829	84.864	305.694	4.757.927,63	2.863.882,82	10.439.499,70	3.355.829,77	40.895.454,55	136,67	126,25
2017	5.243	4.656	49.313	38.841	176.759	50.679	227.439	736.918,65	599.613,55	6.843.044,01	4.881.397,91	31.250.612,24	140,71	125,86
01.01.18 - 30.06.18	104		96.281	18.523	80.582	32.156	112.738	15.034,06		13.477.845,16	2.312.633,21	15.607.106,63	144,52	123,19

2.4.5. Rendementen

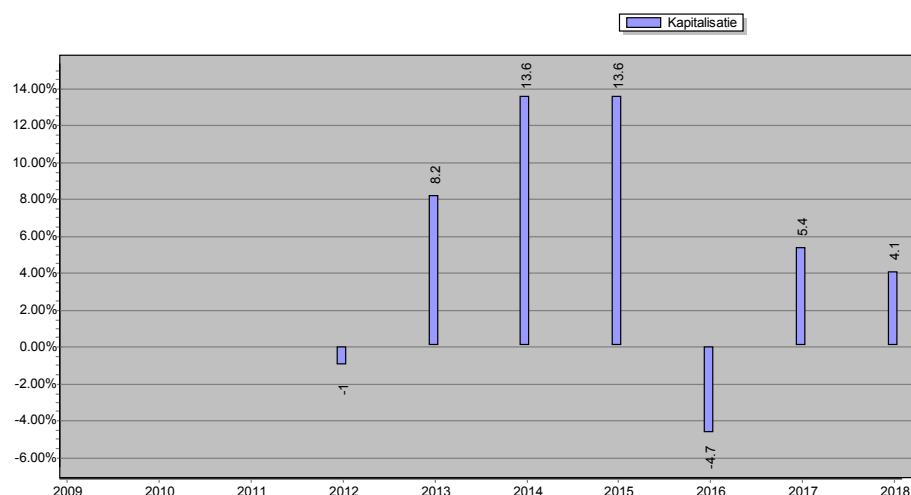
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
4,11% (in EUR)	1,49% (in EUR)	6,18% (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:

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

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. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,75%

- Distributie-aandeel : 1,75%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin code	Benaming	Vervaldatum
US037833AQ39	APPLE 2.10 14-19 06/05S	06.05.2019

NOTA 2 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 3 - Andere kosten

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

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC BEST OF WORLD

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Aandelenklasse R: 30 maart 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

Aandelenklasse IC: 30 maart 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2. *Beursnotering*

Niet van toepassing.

3.1.3. *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

De beleggingsstrategie van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille samen te stellen die hoofdzakelijk zal beleggen in rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) die inspelen op de opportuniteiten in de markt en hun beleggingsstrategie kunnen aanpassen aan de marktomstandigheden.

Deze onderliggende ICB's beleggen hoofdzakelijk in aandelen maar de beheerders beschikken tevens over een vrijheid om te beleggen in elke allocatie om hun doelstelling te realiseren. Hierbij is het de bedoeling om een gediversifieerde portefeuille samen te stellen die bestaat uit die onderliggende ICB's die een sterk track-record als gediversifieerde en asset allocatiefondsen hebben uitgebouwd.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

3.1.4. *Financieel portefeuillebeheer*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5. *Distributeurs*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6. *Index en benchmark*

100% van de return van de MSCI World in EUR. Deze index wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan dan ook afwijken van de benchmark.

De samenstelling van de benchmark kan gratis geraadpleegd worden op de website van de beheerder: www.meritcapital.be onder de rubriek 'Investment Boutique / MC Best of World'.

3.1.7. *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

De beleggingsstrategie van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille samen te stellen die hoofdzakelijk zal beleggen in rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) die inspelen op de opportuniteiten in de markt en hun beleggingsstrategie kunnen aanpassen aan de marktomstandigheden.

Om deze beleggingstrategie te bereiken wordt belegd in wereldwijde aandelenfondsen, aangevuld met enkele specifieke themafondsen. De themafondsen die bij de topposities terug te vinden zijn, zijn Robeco Global Consumer Trends, Henderson Global Life Sciences, Pictet Securityen Quest Cleantech. Deze fondsen maken al geruime tijd deel uit van dit compartiment. In lijn met de macrovisie werden deze in de loop van de eerste jaarhelft aangevuld met een kleine positie in BGF World Energy.

De categorie wereldwijde aandelenfondsen werd aan een review onderworpen. Ten gevolge van deze analyse werden enkele nieuwe compartimenten aangekocht. Het betreft hier meer bepaald MS Global Opportunity Z, Fundsmith Equity en GuardCap Global Equity. Deze fondsen kondent zeer sterke resultaten neerzetten zowel op vlak van wat performances als op het vlak van risico (hoge Sortino ratio). Fundsmith hanteert een buy and hold strategie op aandelen met een hoge ROCE die leidt tot een erg lage turnover. Guardcap probeert dan weer het verschil te maken door te investeren in kwaliteitsbedrijven met duurzame groeiperspectieven tegen een redelijke prijs. De volatiliteit van het Morgan Stanley is op haar beurt dan wel hoger dan dat van Fundsmith en Guardcap, de beheerders weten deze hogere volatiliteit om te zetten in hoge rendementen. De strategie van het fonds is het kopen van quality stocks tegen een discount. Dit rechtvaardigt de grootte van de positie (7,41%).

3.1.8. Toekomstig beleid

We blijven er van overtuigd dat de beurzen ook in de tweede jaarhelft positieve resultaten kunnen neerzetten ondanks de hogere waarderingen, maar meer voorzichtigheid zal de boodschap worden. Met name de Verenigde Staten bieden de beste vooruitzichten. Ook zal er blijven gezocht worden naar geschikte themafondsen die binnen het mandaat van dit fonds vallen en een extra bijdrage kunnen leveren aan de portefeuille. Het aantal fondsen in portefeuille zal constant gehouden worden.

3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

3.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	57.337.354,25	54.284.292,59
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	56.802.495,74	49.718.326,63
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	56.802.495,74	49.718.326,63
V. Deposito's en liquide middelen	644.678,25	4.791.374,10
A. Banktegoeden op zicht	644.678,25	4.791.374,10
VI. Overlopende rekeningen	-109.819,74	-225.408,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-109.819,74	-225.408,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	57.337.354,25	54.284.292,59
A. Kapitaal	55.801.148,39	52.416.629,60
B. Deelneming in het resultaat	-101.709,38	517,35
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.637.915,24	1.867.145,64

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.953.253,15	2.277.084,52
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.561.023,36	3.189.373,54
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	392.229,79	-912.289,02
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	12.268,49	17.813,75
A. Dividenden		1.647,12
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2.078,09	2.211,74
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-6.622,47	-9.604,30
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong		-247,07
F. Andere opbrengsten van beleggingen	16.812,87	23.806,26
IV. Exploitatiekosten	-327.606,40	-427.752,63
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.167,70	-3.834,53
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.223,85	-15.703,89
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-252.775,72	-354.251,39
R	-19.082,31	-14.353,41
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.880,44	-11.580,62
E. Administratiekosten (-)	-1.849,03	-3.278,61
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.044,25	-7.304,51
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.536,23	-7.590,72
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.772,62	-6.895,15
J. Taksen		
IC	-532,75	-520,78
R	-564,07	-135,98
K. Andere kosten (-)	-4.177,43	-2.303,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-315.337,91	-409.938,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.637.915,24	1.867.145,64
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.637.915,24	1.867.145,64

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
INVESCO FD VAR PAN EU STRU EQ FD -C- CAP	155.000	EUR	21,05	3.262.750,00	0,06%	5,74%	5,69%
JA HE LF USD-I-AC ACCUM SHS -I- USD	133.650	USD	37,76	4.322.405,04	0,23%	7,62%	7,54%
PICTET FD LUX SICAV SECURITY -I- CAP	18.670	EUR	224,94	4.199.629,80	0,11%	7,39%	7,32%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				11.784.784,84		20,75%	20,55%
AANDELEN-ICB'S				11.784.784,84		20,75%	20,55%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				11.784.784,84		20,75%	20,55%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BRGF WORLD ENERGY FUND -D2- EUR CAP	113.000	EUR	18,80	2.124.400,00	0,14%	3,74%	3,71%
BRGF WORLD MINING FUND -D2- CAP	58.000	USD	43,17	2.144.541,99	0,04%	3,78%	3,74%
EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	65.000	EUR	59,60	3.874.000,00	1,39%	6,82%	6,76%
GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND I EUR	275.000	EUR	13,85	3.809.025,00	1,26%	6,71%	6,64%
H2O MULTIEQUIT -IC- 4 DEC	22	EUR	135.891,79	2.989.619,38	1,56%	5,26%	5,21%
MSIF GL OPP -Z- CAP	60.000	USD	82,72	4.250.952,85	0,07%	7,48%	7,41%
QUEST MGT CLEAN -C- CAP	9.300	EUR	282,94	2.631.342,00	1,25%	4,63%	4,59%
ROBECO K GRW FD GL CONS -I-EUR	14.900	EUR	308,86	4.602.014,00	0,23%	8,10%	8,04%
T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	251.000	EUR	15,24	3.825.240,00	0,72%	6,73%	6,67%
VECTOR NAVIGATOR -L1- CAP	1.760	EUR	1.688,25	2.971.320,00	1,40%	5,23%	5,18%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				33.222.455,22		58,48%	57,95%
FUNDSMITH EQUITY -I- GBP	940.000	GBP	3,90	4.144.567,20	0,02%	7,30%	7,23%
GAVEKAL MULTI-FD PLC PLATFORM CO FD -A-	19.500	USD	201,49	3.365.213,48	3,51%	5,92%	5,87%
GEMEQUITY FCP-I-FD	25.700	EUR	166,75	4.285.475,00	0,71%	7,55%	7,47%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				11.795.255,68		20,77%	20,57%
AANDELEN-ICB'S				45.017.710,90		79,25%	78,52%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				45.017.710,90		79,25%	78,52%
TOTAAL PORTEFEUILLE				56.802.495,74		100,00%	99,07%
CACEIS		EUR		644.678,25			1,12%
Banktegoeden op zicht				644.678,25			1,12%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				644.678,25			1,12%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				0,00			0,00%
ANDERE				-109.819,74			-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				57.337.354,25			100,00%

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

Per land	
Frankrijk	12,81%
Ierland	20,24%
Luxemburg	59,65%
Verenigd Koninkrijk	7,30%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsvennootschappen	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	23.180.147,92
Verkopen	26.532.621,58
Totaal 1	49.712.769,50
Inschrijvingen	4.684.624,60
Terugbetalingen	7.376.042,07
Totaal 2	12.060.666,67
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	56.787.686,00
Omloopsnelheid	66,30%

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 N.V., 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

IC

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	29.911		373.226	3.830.227,33		51.026.859,24	136,72
2017	15.415	4.176	384.465	2.204.630,06	608.408,55	56.979.286,77	148,20
01.01.18 - 30.06.18	22.362	49.208	357.619	3.266.721,38	7.316.169,95	54.469.084,48	152,31

R

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2016	10.352	1.470	9.796	1.253.129,09	184.911,47	1.293.009,44	131,99
2017	2.660	2.522	9.934	363.889,40	350.011,13	1.411.569,71	142,09
01.01.18 - 30.06.18	10.203	428	19.709	1.417.903,22	59.872,12	2.868.269,77	145,53

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.

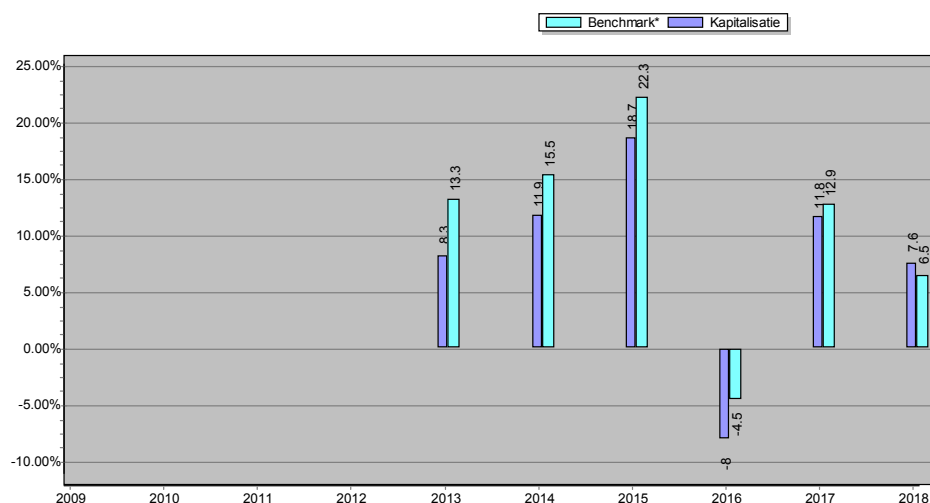
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

IC

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark: MSCI World.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,56% (in EUR)	6,50% (in EUR)	3,43% (in EUR)	4,73% (in EUR)	8,02% (in EUR)	10,16% (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:

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

met

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

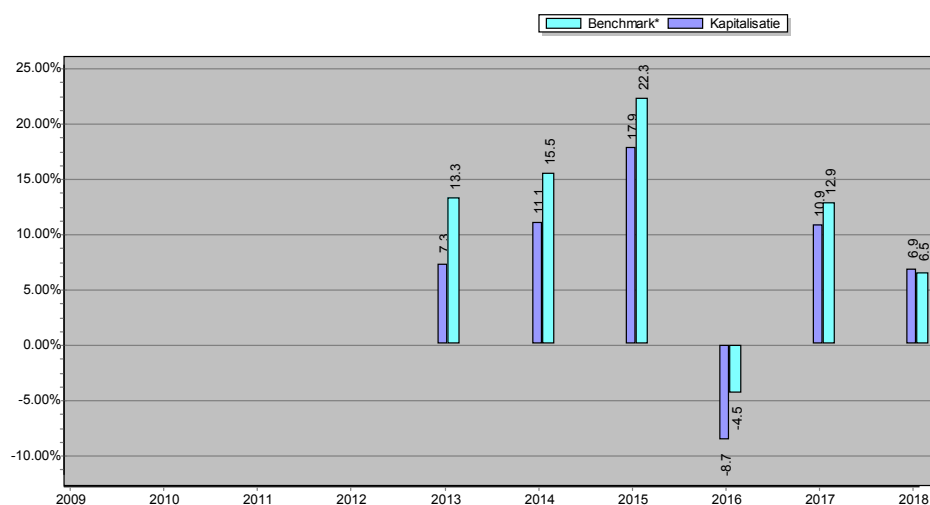
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

R

Jaarlijks rendement



(*) Benchmark: MSCI World.

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
6,88% (in EUR)	6,50% (in EUR)	2,68% (in EUR)	4,73% (in EUR)	7,24% (in EUR)	10,16% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en inkoop 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

3.4.6. Kosten**Lopende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel "R" : 2,73%
- Kapitalisatie-aandeel "IC" : 1,96%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuilletransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen**

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% voor aandelenklasse R en 0,80% voor aandelenklasse IC op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC GLOBAL GROWTH EQUITY FUND

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

22 juni 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 7 jaar kapitaalaangroei te realiseren. Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

4.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.5. Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6. Index en benchmark

De benchmark is de Morningstar Global Markets index (uitgedrukt in Euro). De Morningstar Global Markets geeft de return weer van internationaal gespreide beleggingen in aandelen van de developed markets. Deze indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum. Deze index wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan bijgevolg significant afwijken van de benchmark.

Morningstar is de aanbieder en beheerder van de benchmark. Op datum van dit prospectus is noch de benchmark noch de beheerder opgenomen in het artikel 36 bedoelde register conform de Verordening (EU) 2016/1011 van 8 juni 2016.

De bevek heeft maatregelen genomen wanneer de benchmark een belangrijke aanpassing kent of bij stopzetting van de benchmark. Deze maatregelen geven een overzicht van de huidige van toepassing zijnde benchmark, wat het alternatief is, welke benchmark kan worden gekozen en welke motivatie hiervoor is bepaald. Tot slot wordt tevens aangegeven welke alternatieve oplossing van toepassing is wanneer Morningstar stopt met het aanbieden van indexen of niet langer zou voldoen aan de toepasselijke wetgeving en hierdoor niet langer kan voldoen als aanbieder en beheerder. Een aanpassing van de benchmark zal steeds, conform de vigerende wetgeving, worden kenbaar gemaakt. De volledige procedure is, op schriftelijk verzoek gericht aan Merit Capital Global Investment Fund, gratis beschikbaar.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Eind juni 2018 werd het MC Global Growth Equity Fund opgericht. De doelstelling van dit compartiment bestaat erin om op een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 7 jaar kapitaalaangroei te realiseren. Om het doel van het fonds te bereiken volgt dit fonds een beleggingsstrategie die erin bestaat een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille samen te stellen. Er werd in dit fonds ongeveer 30 miljoen euro geïnvesteerd gedurende de inschrijffperiode. Tijdens de laatste dagen van de maand werden reeds de eerste posities ingenomen.

Bij de selectie van deze nieuwe posities focust dit compartiment op bedrijven met een groeifocus die marktleider zijn in hun segment. De selectie gebeurt op basis van een combinatie van fundamentele en technische analyse. De fundamentele analyse focust op de groei en stabiliteit van de winsten, verkopen en kasstromen. Deze analyse resulteert ratings en rankings. Op basis van deze gegevens wordt de aandelenportefeuille samengesteld. Specifieke kooppmomenten worden gegenereerd met behulp van technische patronen. Significante evoluties in de handelsvolumes van een aandeel en het relatieve koersverloop in vergelijking met sectorgenoten worden hier eveneens in rekening gebracht.

Dit resulteerde in een portefeuille die qua sectoren voornamelijk belegt in de financiële diensten, gezondheidszorg, retail en de technologie. De topposities zijn Amazon, Alibaba, Swedish Orphan Biovitrum, Calavo Growers, Ipsen, Paypal, Puma, China Maple en Costa Group.

4.1.8. Toekomstig beleid

We houden ook voor de tweede jaarhelft een positieve kijk op aandelen. Fundamenteel sterke bedrijven zullen worden opgevist, technisch zwakke aandelen worden verkocht. De huidige portefeuille zal qua aandelen de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentengoederen blijven overwegen. Nutsbedrijven en telecommunicatie zullen worden onderwogen. Qua regionale spreiding blijft de voorkeur uitgaan naar de Verenigde Staten en Europa.

4.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

4.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA	
TOTAAL NETTO-ACTIEF	31.653.998,51
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	28.239.517,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	28.239.517,71
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	800.631,51
A. Vorderingen	
a. Te ontvangen bedragen	2.097.910,45
B. Schulden	
a. Te betalen bedragen (-)	-1.297.278,94
V. Deposito's en liquide middelen	2.628.881,47
A. Banktegoeden op zicht	2.628.881,47
VI. Overlopende rekeningen	-15.032,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-15.032,18
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	31.653.998,51
A. Kapitaal	31.941.200,51
B. Deelneming in het resultaat	-31.089,91
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-256.112,09

4.3. RESULTATENREKENING

Op 30.06.18 (in EUR)	
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING	
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-231.926,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	
a. Aandelen	-177.597,56
H. Wisselposities en -verrichtingen	
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-54.328,80
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	7.533,72
A. Dividenden	8.060,14
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-526,42
IV. Exploitatiekosten	-31.719,45
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-16.687,27
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-74,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)	
a. Financieel beheer	
R	-7.452,47
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-639,89
E. Administratiekosten (-)	-156,31
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.838,25
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.158,11
J. Taksen	
R	-481,33
K. Andere kosten (-)	-2.231,30
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-24.185,73
Subtotaal II + III + IV	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-256.112,09
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-256.112,09

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	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>						
ACTIVISION BLIZZARD	9.152	USD	76,32	598.244,73	2,12%	1,89%
ADOBE SYSTEMS INC	2.641	USD	243,81	551.498,62	1,95%	1,74%
ALPHABET INC	412	USD	1.129,19	398.463,69	1,41%	1,26%
AMAZON.COM INC	549	USD	1.699,80	799.272,15	2,84%	2,54%
ARISTA NETWORKS INC	2.400	USD	257,49	529.292,96	1,87%	1,67%
AUTODESK INC	3.384	USD	131,09	379.948,23	1,35%	1,20%
CALAVO GROWERS INC	8.950	USD	96,15	737.049,81	2,61%	2,33%
FIVE BELOW	6.480	USD	97,71	542.298,66	1,92%	1,71%
FLEETCOR TECHNOLOGIES	2.163	USD	210,65	390.249,63	1,38%	1,23%
FLIR SYSTEMS INC	12.548	USD	51,97	558.536,73	1,98%	1,76%
ILLUMINA INC	2.600	USD	279,29	621.946,81	2,20%	1,96%
MONOLITHIC POWER	4.540	USD	133,67	519.773,71	1,84%	1,64%
NVIDIA CORP	2.518	USD	236,90	510.911,05	1,81%	1,61%
PAYPAL HOLDINGS INC WI	10.000	USD	83,27	713.202,86	2,53%	2,25%
PLANET FITNESS INC	15.273	USD	43,94	574.789,62	2,04%	1,82%
PRA HEALTH SCIENCES INC	7.536	USD	93,36	602.596,00	2,13%	1,90%
PURE STORAGE -A-	21.465	USD	23,88	439.025,48	1,55%	1,39%
SALESFORCE.COM.INC	5.100	USD	136,40	595.811,74	2,11%	1,88%
UNITEDHEALTH GROUP INC	2.641	USD	245,34	554.959,48	1,97%	1,75%
VISA INC -A-	4.953	USD	132,45	561.881,59	1,99%	1,78%
WEIGHT WATCHERS	6.035	USD	101,10	522.580,19	1,85%	1,65%
Verenigde Staten				11.702.333,74	41,45%	36,96%
ALIBABA GR ADR	4.953	USD	185,53	787.058,45	2,79%	2,49%
CN EVERBRIGHT REGISTERED SHS 144A/REGS	553.145	HKD	8,20	495.176,17	1,75%	1,56%
CN MAPLE LEAF SHS UNITARY 144A/REGS	454.075	HKD	14,14	700.944,93	2,48%	2,21%
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	21.465	USD	20,00	367.693,03	1,30%	1,16%
3SBIO UNITARY 144A/REG S	261.000	HKD	17,82	507.756,05	1,80%	1,60%
Kaaiman Eilanden				2.858.628,63	10,12%	9,02%
DASSAULT SYSTEMES SA	4.623	EUR	120,00	554.760,00	1,96%	1,75%
IPSEN	5.407	EUR	134,35	726.430,45	2,58%	2,29%
KERING	1.000	EUR	483,60	483.600,00	1,71%	1,53%
WORLDLINE SA	8.255	EUR	48,52	400.532,60	1,42%	1,27%
Frankrijk				2.165.323,05	7,67%	6,84%
NEMETSCHEK	5.779	EUR	103,10	595.814,90	2,11%	1,88%
PUMA AG	1.406	EUR	501,00	704.406,00	2,49%	2,23%
WIRECARD AG	4.953	EUR	137,95	683.266,35	2,42%	2,16%
Duitsland				1.983.487,25	7,02%	6,27%
LOGITECH NAMEN AKT	14.860	USD	43,90	558.737,53	1,98%	1,76%
STRAUMANN HOLDING REG	785	CHF	755,00	511.213,18	1,81%	1,62%
TEMENOS AG NAM.AKT	3.252	CHF	150,00	420.753,01	1,49%	1,33%
Zwitserland				1.490.703,72	5,28%	4,71%
AMPLIFON SPA	37.151	EUR	17,76	659.801,76	2,34%	2,08%
TECHNOGYM SPA (ITA)	52.012	EUR	10,15	527.921,80	1,87%	1,67%
Italië				1.187.723,56	4,21%	3,75%
ASML HLDG	3.467	EUR	169,70	588.349,90	2,09%	1,86%
BASIC-FIT NV	18.000	EUR	28,90	520.200,00	1,84%	1,64%
Nederland				1.108.549,90	3,93%	3,50%
KOSE CORP	2.138	JPY	23.870,00	394.622,64	1,40%	1,25%
PIGEON CORP	14.800	JPY	5.390,00	616.839,76	2,18%	1,95%
Japan				1.011.462,40	3,58%	3,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BIOVITRUM AB Zweden	40.174	SEK	195,45	751.755,24 751.755,24	2,66% 2,66%	2,37% 2,37%
COSTA GROUP HOLDINGS LTD Australië	132.094	AUD	8,25	689.644,03 689.644,03	2,44% 2,44%	2,18% 2,18%
SYNLAIT MILK LTD Nieuw-Zeeland	92.460	NZD	11,44	613.379,57 613.379,57	2,17% 2,17%	1,94% 1,94%
KEYWORDS Verenigd Koninkrijk	28.895	GBP	17,84	582.899,08 582.899,08	2,06% 2,06%	1,84% 1,84%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT Oostenrijk	5.448	EUR	103,30	562.778,40 562.778,40	1,99% 1,99%	1,78% 1,78%
SIMCORP A/S Denemarken	8.008	DKK	517,00	555.670,74 555.670,74	1,97% 1,97%	1,76% 1,76%
PREMIUM BRANDS Canada	7.200	CAD	113,28	531.051,86 531.051,86	1,88% 1,88%	1,68% 1,68%
NORDIC VLSI Noorwegen	74.303	NOK	52,20	407.588,97 407.588,97	1,44% 1,44%	1,29% 1,29%
GLOBAL DOMINION ACCESS SA Spanje	7.866	EUR	4,65	36.537,57 36.537,57	0,13% 0,13%	0,12% 0,12%
AANDELEN				28.239.517,71	100,00%	89,21%
TOTAAL PORTEFEUILLE				28.239.517,71	100,00%	89,21%
CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR		2.628.881,47 2.628.881,47		8,31% 8,31%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.628.881,47		8,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				800.631,51		2,53%
ANDERE				-15.032,18		-0,05%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				31.653.998,51		100,00%

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

Per land	
Australië	2,44%
Canada	1,88%
Denemarken	1,97%
Duitsland	7,02%
Frankrijk	7,67%
Italië	4,21%
Japan	3,58%
Kaaiman Eilanden	10,12%
Nederland	3,93%
Nieuw-Zeeland	2,17%
Noorwegen	1,44%
Oostenrijk	1,99%
Spanje	0,13%
Verenigd Koninkrijk	2,06%
Verenigde Staten	41,45%
Zweden	2,66%
Zwitserland	5,28%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	1,38%
Biotechnologie	2,13%
Bureaubenodigheden en computers	1,98%
Distributie en detailhandel	4,54%
Diverse consumptiegoederen	4,05%
Diverse diensten	8,81%
Diverse handelsmaatschappijen	1,92%
Elektronica en halfgeleiders	9,15%
Energie en water	1,75%
Holdings en financiële maatschappijen	5,90%
Horeca	2,04%
Internet en Internetdiensten	22,26%
Landbouw en Visserij	5,05%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,17%
Petroleum	1,99%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	14,79%
Textiel en kleding	2,49%
Vervoer	1,30%
Volksgezondheids- en sociale diensten	6,30%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	28.743.878,99
Verkopen	305.932,20
Totaal 1	29.049.811,19
Inschrijvingen	31.910.110,60
Terugbetalingen	
Totaal 2	31.910.110,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	30.086.802,66
Omloopsnelheid	-9,51%

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 N.V., 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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
22.06.18 - 30.06.18	243.587	75.825			243.587	75.825	319.412	24.327.610,60	7.582.500,00			31.653.998,51	99,10	99,10

4.4.5. Rendementen

Omdat het fonds nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de voorbije prestaties.

4.4.6. Kosten

Omdat het fonds nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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 de betaalde bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC PATRIMOINE

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1 *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Aandelenklasse R: 30 november 2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
Aandelenklasse IC: 30 november 2015 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2. *Beursnotering*

Niet van toepassing.

5.1.3. *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

De doelstelling van het compartiment is om over de aanbevolen minimale beleggingstermijn van 3 jaar een vermogensgroei te realiseren.

Om dit doel te bereiken volgt het compartiment een beleid van risicodiversificatie door middel van een evenwichtige samenstelling van een portefeuille welke voor minstens de helft bestaat uit obligaties en geldmarktinstrumenten.

In bijkomende orde kan er belegd worden in andere financiële producten uit de kapitaal- en derivatenmarkten.

Het netto vermogen van het compartiment kan van 50% tot 100% belegd worden in geldmarktinstrumenten en obligaties.

Het compartiment heeft een defensief beleggingsprofiel met als lange termijnrichtlijn een belegging van 35% in aandelen en / of effecten met geïntegreerde derivaten met een maximum van 50%.

Deze beleggingsstrategie kan via directe investeringen, via ETF's, via trackers en via categorieën van ICB's worden ingevuld.

Minstens 50% van het netto vermogen van het compartiment moet steeds in euro-genoteerde effecten beleggen.

De invulling wordt aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's en de visie van de beheerder hierop. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktliquideit en de economische conjunctuur.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

5.1.4. *Financieel portefeuillebeheer*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.5. *Distributeurs*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6. *Index en benchmark*

Niet van toepassing.

5.1.7. *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

In de eerste zes maanden van het boekjaar stegen de Assets Under Management met bijna 30 miljoen van €59.865.198,3 mln naar €86.892.521,46 mln. Het compartiment houdt gemiddeld ongeveer 5% cash aan uit voorzorgmotief en om in te kunnen spelen op marktopportuniteiten. Gemiddeld wordt er telkens 35-37% in aandelen belegd, 5-8% in beleggingsfondsen & ETF's en meer dan 50% in obligaties. De positieve kasstroom van deze intredes werd gedurende deze periode consistent volgens dezelfde allocatie belegd. Op basis van de vooruitzichten en marktomstandigheden is er geen aanleiding geweest om deze strategische allocatie in belangrijke mate aan te passen.

In de eerste jaarhelft bleef de asset allocatie nagenoeg constant. Het aandelenluik van het MC Patrimoine fonds bedraagt gedurende deze zes maanden steeds ongeveer 41% à 43%. Qua geografische spreiding vonden er wel enkele kleine verschuivingen doorgevoerd. Deze zijn echter het resultaat van de bottom-up aandelenselectie en niet van een top-down

implementatie van een macrostrategie. Zo werden Noord Amerika en Europa enkele procentpunten opgevoerd en werd Azië wat afgebouwd. Grote bewegingen bleven echter uit.

Op sectorgebied zijn de bewegingen signifikanter. De Cyclische consumptiegoederen en de financiële diensten werden afgebouwd. De defensieve consumptiegoederen, gezondheidszorg en technologie werd dan weer opgebouwd. Ook qua spreiding inzake marktkapitalisaties vond er een verschuiving plaats. De grote marktkapitalisaties bedroegen op 31 december 2017 nog 53,4% van de portefeuille, per jaarhelft was dit nog 44,0%. Zowel Mid Cap's als Small Cap's werden over deze periode opgebouwd.

Aandelen worden verkocht bij slechte technische indicatoren, het neerwaarts snijden van het 200-daags gemiddelde is hier het belangrijkste signaal. De belangrijkste verkopen in de jaarhelft waren, Evolution Gaming Group, Biomerieux, Nexteer Automotive Group, Cie Automotive, Remy Cointreau en Morgan Stanley.

Qua aankoop van nieuwe posities focust dit compartiment op bedrijven met een groeifocus die marktleider zijn in hun segment. De selectie gebeurt op basis van een combinatie van fundamentele en technische analyse. De fundamentele analyse focust op de groei en stabiliteit van de winsten, verkopen en kasstromen. Deze analyse resulteert ratings en rankings. Op basis van deze gegevens wordt de aandelenportefeuille samengesteld. Specifieke koopmomenten worden gegenereerd met behulp van technische patronen. Significante evoluties in de handelsvolumes van een aandeel en het relatieve koersverloop in vergelijking met sectorgenoten worden hier eveneens in rekening gebracht.

De belangrijkste aankopen in de eerste jaarhelft waren Puma, Fleetcor, Nvidia, Arista, Autodesk, Temenos, McCormick, Dassault, Visa, Wireard, Ipsen, Salesforce, Weight Watchers, Fibe Below, Basi-Fit, Keywords Studio's, Swedish Ophan Biovitrum en Synlait Milk.

De obligaties hebben ook in belangrijke mate bijgedragen aan de goede performance in deze periode. Net als in 2017 werd geanticipeerd op een stijgende rente en steilere rentecurve en werden er met name obligaties met een variabele rente (bij)gekocht.

5.1.8. Toekomstig beleid

Voor de tweede jaarhelft worden er geen grote wijzigingen in het beleid verwacht. In principe zullen ook intredes conform de huidige strategische asset-allocation belegd worden. Qua aandelen blijven de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentengoederen overwogen. Nutsbedrijven, financials en telecommunicatie blijven onderwogen. Qua beleggingsfondsen worden en oplossingen gezocht om opportuniteiten in het obligatielandschap te vinden. Conform het mandaat zal er qua rechtstreekse obligaties voornamelijk in Euro belegd blijven worden. Hierbij blijft de voorkeur voor obligaties met variabele rentes en kleinere leningen met aantrekkelijke rendementen.

5.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

5.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	87.089.141,93	46.452.338,04
I. Vaste Activa	6.525,50	8.944,86
A. Oprichtings- en organisatiekosten	6.525,50	8.944,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	81.701.158,08	43.670.193,95
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	41.566.601,62	23.186.078,79
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	489.500,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	35.450.464,78	16.854.155,36
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	4.194.591,68	3.629.959,80
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	340.573,40	54.350,74
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.888.674,93	50.622,32
b. Fiscale tegoeden	7.959,87	3.728,42
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.556.061,40	
V. Deposito's en liquide middelen	4.624.011,15	2.510.187,77
A. Banktegoeden op zicht	4.624.011,15	2.510.187,77
VI. Overlopende rekeningen	416.873,80	208.660,72
B. Verkregen opbrengsten	603.011,92	314.872,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-186.138,12	-106.212,02
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	87.089.141,93	46.452.338,04
A. Kapitaal	84.948.069,48	43.939.471,63
B. Deelneming in het resultaat	231.044,30	587.827,85
C. Overgedragen resultaat	626.660,90	5.595,77
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.283.367,25	1.919.442,79

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.150.875,14	1.762.232,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.145.634,57	850.243,87
b. Andere schuldinstrumenten		
b.2. Zonder « embedded » financiële derivaten	-27.500,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	2.061.882,73	1.686.314,94
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-168.509,62	215.528,42
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	430.636,60	-989.854,32
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	770.230,11	536.446,21
A. Dividenden	168.626,19	203.448,53
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	633.242,63	357.114,61
b. Deposito's en liquide middelen	161,96	108,97
C. Interesten in gevolg ontleningen (-)	-4.734,87	-6.780,78
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-28.598,76	-18.092,94
F. Andere opbrengsten van beleggingen	1.532,96	647,82
IV. Exploitatiekosten	-637.738,00	-379.236,33
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-57.742,74	-63.511,21
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.279,32	-10.579,25
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-96.912,92	-88.908,69
R	-387.681,27	-161.281,62
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.308,11	-6.741,36
E. Administratiekosten (-)	-1.873,89	-2.797,52
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.511,33	-5.969,03
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.397,98	-7.301,27
H. Diensten en diverse goederen (-)	-14.589,85	-10.807,10
J. Taksen		
IC	-930,46	-707,66
R	-29.114,49	-10.921,51
K. Andere kosten (-)	-14.395,64	-9.710,11
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	132.492,11	157.209,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.283.367,25	1.919.442,79
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.283.367,25	1.919.442,79

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ACTIVISION BLIZZARD	10.600	USD	76,32	692.897,09	0,85%	0,80%	
ADOBE SYSTEMS INC	3.200	USD	243,81	668.230,05	0,82%	0,77%	
ALPHABET INC	500	USD	1.129,19	483.572,44	0,59%	0,56%	
AMAZON.COM INC	665	USD	1.699,80	968.152,97	1,19%	1,12%	
ARISTA NETWORKS INC	2.900	USD	257,49	639.562,33	0,78%	0,73%	
AUTODESK INC	4.100	USD	131,09	460.339,17	0,56%	0,53%	
CALAVO GROWERS INC	10.600	USD	96,15	872.930,50	1,08%	1,00%	
FIVE BELOW	7.850	USD	97,71	656.951,31	0,80%	0,75%	
FLEETCOR TECHNOLOGIES	2.620	USD	210,65	472.701,81	0,58%	0,54%	
FLIR SYSTEMS INC	15.200	USD	51,97	676.582,59	0,83%	0,78%	
ILLUMINA INC	3.575	USD	279,29	855.176,87	1,05%	0,98%	
MONOLITHIC POWER	5.500	USD	133,67	629.681,81	0,77%	0,72%	
NVIDIA CORP	3.050	USD	236,90	618.855,72	0,76%	0,71%	
PAYPAL HOLDINGS INC WI	12.200	USD	83,27	870.107,49	1,07%	1,00%	
PLANET FITNESS INC	18.500	USD	43,94	696.235,71	0,85%	0,80%	
PRA HEALTH SCIENCES INC	8.000	USD	93,36	639.698,51	0,78%	0,73%	
PURE STORAGE -A-	26.000	USD	23,88	531.780,22	0,65%	0,61%	
SALESFORCE.COM.INC	5.800	USD	136,40	677.589,82	0,83%	0,78%	
UNITEDHEALTH GROUP INC	3.200	USD	245,34	672.423,45	0,82%	0,77%	
VISA INC -A-	6.000	USD	132,45	680.656,07	0,83%	0,78%	
WEIGHT WATCHERS	7.310	USD	101,10	632.984,45	0,77%	0,73%	
Verenigde Staten				14.097.110,38	17,26%	16,19%	
ALIBABA GR ADR	6.000	USD	185,53	953.432,40	1,17%	1,10%	
CN EVERBRIGHT REGISTERED SHS 144A/REGS	670.000	HKD	8,20	599.784,93	0,73%	0,69%	
CN MAPLE LEAF SHS UNITARY 144A/REGS	550.000	HKD	14,14	849.022,10	1,04%	0,98%	
TENCENT HLDG	11.000	HKD	393,80	472.906,51	0,58%	0,54%	
ZTO EXPRESS CAYMAN ADR	26.000	USD	20,00	445.377,07	0,55%	0,51%	
3SBIO UNITARY 144A/REG S	320.000	HKD	17,82	622.536,15	0,76%	0,71%	
Kaaiman Eilanden				3.943.059,16	4,83%	4,53%	
DASSAULT SYSTEMES SA	5.600	EUR	120,00	672.000,00	0,82%	0,77%	
IPSEN	6.550	EUR	134,35	879.992,50	1,08%	1,01%	
KERING	1.230	EUR	483,60	594.828,00	0,73%	0,68%	
WORLDLINE SA	10.000	EUR	48,52	485.200,00	0,59%	0,56%	
Frankrijk				2.632.020,50	3,22%	3,02%	
NEMETSCHEK	7.000	EUR	103,10	721.700,00	0,88%	0,83%	
PUMA AG	1.700	EUR	501,00	851.700,00	1,05%	0,98%	
WIRECARD AG	6.000	EUR	137,95	827.700,00	1,01%	0,95%	
Duitsland				2.401.100,00	2,94%	2,76%	
LOGITECH NAMEN AKT	18.000	CHF	43,67	678.017,85	0,83%	0,78%	
STRAUMANN HOLDING REG	1.000	CHF	755,00	651.226,98	0,80%	0,75%	
TEMENOS AG NAM.AKT	4.740	CHF	150,00	613.274,68	0,75%	0,70%	
Zwitserland				1.942.519,51	2,38%	2,23%	
AMPLIFON SPA	45.000	EUR	17,76	799.200,00	0,98%	0,92%	
TECHNOGYM SPA (ITA)	63.000	EUR	10,15	639.450,00	0,78%	0,73%	
Italië				1.438.650,00	1,76%	1,65%	
ASML HLDG	4.200	EUR	169,70	712.740,00	0,87%	0,82%	
BASIC-FIT NV	18.000	EUR	28,90	520.200,00	0,64%	0,60%	
Nederland				1.232.940,00	1,51%	1,42%	
KOSE CORP	2.600	JPY	23.870,00	479.896,57	0,59%	0,55%	
PIGEON CORP	18.000	JPY	5.390,00	750.210,52	0,92%	0,86%	
Japan				1.230.107,09	1,51%	1,41%	

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BIOVITRUM AB Zweden	50.000	SEK	195,45	935.624,08 935.624,08		1,15% 1,15%	1,07% 1,07%
COSTA GROUP HOLDINGS LTD Australië	160.000	AUD	8,25	835.337,30 835.337,30		1,02% 1,02%	0,96% 0,96%
SYNLAIT MILK LTD Nieuw-Zeeland	112.000	NZD	11,44	743.007,92 743.007,92		0,91% 0,91%	0,85% 0,85%
KEYWORDS Verenigd Koninkrijk	35.000	GBP	17,84	706.055,29 706.055,29		0,86% 0,86%	0,81% 0,81%
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT Oostenrijk	6.600	EUR	103,30	681.780,00 681.780,00		0,83% 0,83%	0,78% 0,78%
SIMCORP A/S Denemarken	9.700	DKK	517,00	673.077,70 673.077,70		0,82% 0,82%	0,77% 0,77%
PREMIUM BRANDS Canada	8.800	CAD	113,28	649.063,39 649.063,39		0,79% 0,79%	0,75% 0,75%
BRITISH AIRWAYS JERSEY 6.75% Jersey	20.000	EUR	25,23	504.600,00 504.600,00		0,62% 0,62%	0,58% 0,58%
NORDIC VLSI Noorwegen	90.000	NOK	52,20	493.694,83 493.694,83		0,60% 0,60%	0,57% 0,57%
CIE AUTOMOTIVE SA GLOBAL DOMINION ACCESS SA Spanje	10.967 7.206	EUR EUR	25,28 4,65	277.245,76 33.471,87 310.717,63		0,34% 0,04% 0,38%	0,32% 0,04% 0,36%
AANDELEN				35.450.464,78		43,39%	40,71%
MORGAN STANLEY FL.R 17-37 26/04A Verenigd Koninkrijk	500.000	EUR	97,90%	489.500,00 489.500,00		0,60% 0,60%	0,56% 0,56%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Zonder embedded financiële derivaten				489.500,00		0,60%	0,56%
PICTET SICAV EQUITIES -I EUR- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	10.000	EUR	62,70	627.000,00 627.000,00	0,15%	0,77% 0,77%	0,72% 0,72%
AANDELEN-ICB'S				627.000,00		0,77%	0,72%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				627.000,00		0,77%	0,72%
AIR FRANCE KLM 3.75 16-22 22/12A	400.000	EUR	103,33%	413.300,00		0,51%	0,47%
AXA PERPETUAL SUB. FL.R 04-XX 29/04A	400.000	EUR	103,66%	414.624,00		0,51%	0,48%
AXA SA SUB -20- FL.R 05-49 29/01A	400.000	EUR	101,47%	405.868,00		0,50%	0,47%
AXA SUB FL.R 04-XX 29/12A	300.000	EUR	101,51%	304.536,00		0,37%	0,35%
BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	800.000	EUR	77,69%	621.544,00		0,76%	0,71%
BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	400.000	EUR	103,83%	415.328,00		0,51%	0,48%
BNP PARIBAS 4.875 05-XX 17/10A	200.000	EUR	101,57%	203.138,00		0,25%	0,23%
CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	500.000	EUR	100,05%	500.235,00		0,61%	0,57%
CASINO GUICHARD PER 4.048 14-26 05/08A	500.000	EUR	95,01%	475.040,00		0,58%	0,55%
CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	700.000	EUR	81,11%	567.735,00		0,69%	0,65%
COFACE 4.125 14-24 27/03A	500.000	EUR	110,66%	553.300,00		0,68%	0,64%
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	500.000	EUR	98,69%	493.440,00		0,60%	0,57%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	1.000.000	EUR	110,60%	1.156.558,27		1,43%	1,33%
GROUPAMA SA SUB 6.00 17-27 23/01A	700.000	EUR	119,14%	833.994,00		1,02%	0,96%
LA FINANCIE 5.125 18-25 31/12A	300.000	EUR	96,04%	288.114,00		0,35%	0,33%
LA MONDIAL PERPETUAL FL.R 13-44 25/04A	400.000	EUR	119,30%	477.200,00		0,58%	0,55%
SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	400.000	EUR	111,37%	445.488,00		0,55%	0,51%
TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	400.000	EUR	102,27%	409.084,00		0,50%	0,47%
VALLOUREC SA 6.3750 18-23 15/10S	300.000	EUR	98,33%	294.990,00		0,36%	0,34%
WENDEL 1.875 15-20 10/04A Frankrijk	300.000	EUR	102,73%	308.190,00 9.581.706,27		0,38% 11,74%	0,35% 11,01%
ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	700.000	EUR	111,91%	783.356,00		0,97%	0,91%
AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	800.000	EUR	74,51%	596.096,00		0,73%	0,68%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BMW FINANCE 1.50 17-21 18/01A	7.000.000	NOK	100,09%	736.265,24		0,90%	0,85%
CE CREDIT MANAGEMENT 7.00 15-19 30/10S	400.000	EUR	101,56%	406.220,00		0,50%	0,47%
CE CREDIT MNGT II 7.75 14-19 03/07S	400.000	EUR	102,13%	408.500,00		0,50%	0,47%
DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	400.000	EUR	106,13%	424.524,00		0,52%	0,49%
EUREKO BV PERPETUAL 6.00 06-XX 01/11A	200.000	EUR	102,01%	204.024,00		0,25%	0,23%
FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	400.000	EUR	106,64%	426.540,00		0,52%	0,49%
ING GROEP SUB FL.R 00-XX 29/06Q	800.000	EUR	79,67%	637.360,00		0,78%	0,73%
METALCORP GROUP REGS 7.00 17-22 02/10A	250.000	EUR	100,65%	251.625,00		0,31%	0,29%
NIB CAPITAL BANK SUB FL.R 05-40 21/02A	500.000	EUR	106,67%	533.335,00		0,65%	0,61%
PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-15 05/06S	400.000	USD	84,42%	289.227,87		0,35%	0,33%
RABOBANK STACK 6.50 13-XX 29/03Q	250.000	EUR	118,69%	296.735,00		0,36%	0,34%
RABOBANK 1254A FL.R 05-35 28/02A	400.000	EUR	116,40%	465.580,00		0,57%	0,53%
SABIC CAPITAL 2.75 13-20 20/11A	200.000	EUR	106,00%	212.000,00		0,26%	0,24%
SHELL INT FIN FL.R 15-18 10/11Q	400.000	USD	100,23%	343.372,02		0,42%	0,39%
SNS BANK 566 FL.R 05-35 26/01A	520.000	EUR	120,75%	627.900,00		0,77%	0,72%
VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	700.000	EUR	90,48%	633.367,00		0,78%	0,73%
ZIGGO BV 3.625 13-20 27/03A	300.000	EUR	104,11%	312.336,00		0,38%	0,36%
Nederland				8.588.363,13		10,52%	9,86%
ABN AMRO -DY- FL.R 07-15 01/07A	660.000	EUR	125,29%	826.927,20		1,01%	0,96%
ANGLO AMER CAPITAL 2.50 13-21 29/04A	200.000	EUR	106,22%	212.438,00		0,26%	0,24%
BANK OF SCOTLAND FL.R 05-35 07/02A	500.000	EUR	120,40%	601.980,00		0,74%	0,69%
EBRD 6.00 17-23 24/07A	35.000.000	RUB	99,08%	473.699,02		0,58%	0,54%
FRIENDS LIFE REGS SUB 8.25 11-22 21/04A	400.000	GBP	121,31%	548.696,78		0,67%	0,63%
HSBC HOLDINGS PLC 6.75 08-28 11/09A	250.000	GBP	126,98%	358.955,73		0,44%	0,41%
ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	200.000	EUR	101,94%	203.870,00		0,25%	0,23%
ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	700.000	EUR	82,83%	579.782,00		0,71%	0,67%
STD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	500.000	EUR	106,97%	534.840,00		0,65%	0,61%
Verenigd Koninkrijk				4.341.188,73		5,31%	4,98%
AT T 3.90 14-24 11/03S	400.000	USD	98,74%	338.287,86		0,41%	0,39%
EBAY 2.60 12-22 15/07S	350.000	USD	96,43%	289.065,14		0,35%	0,33%
EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	500.000	EUR	105,66%	528.305,00		0,65%	0,61%
GENERAL ELECTRIC FL.R 04-24 13/05Q	400.000	USD	97,33%	333.441,14		0,41%	0,38%
GENERAL MOTORS 3.20 16-21 06/07S	400.000	USD	98,76%	338.346,11		0,41%	0,39%
INTL FINANCE CORP 11.50 15-20 30/11A	800.000	BRL	107,90%	192.154,58		0,24%	0,22%
JPMORGAN CHASE CO 1.375 17-21 01/06A	7.000.000	NOK	98,73%	726.231,61		0,89%	0,84%
MORGAN STANLEY FL.R 16-21 24/04Q	300.000	USD	102,46%	263.279,52		0,32%	0,30%
NEWELL BRANDS REGS 3.75 16-21 01/10S	400.000	EUR	109,10%	436.400,00		0,53%	0,50%
TIME WARNER 3.40 12-22 15/06S	400.000	USD	99,12%	339.589,74		0,42%	0,39%
Verenigde Staten				3.785.100,70		4,63%	4,35%
ADLER REAL ESTATE 1.875 18-23 27/04A	500.000	EUR	97,49%	487.435,00		0,60%	0,56%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	1.000.000	EUR	108,38%	1.155.276,43		1,41%	1,33%
GERMANY 4.25 08-18 04/07A	1.000.000	EUR	100,01%	1.000.110,00		1,22%	1,15%
LANDESBK BER REGS 5.875 09-19 25/11A	400.000	EUR	107,60%	430.400,00		0,53%	0,49%
STEILMANN 7.00 15-17 09/03A	50.000	EUR	2,74%	1.370,00		0,00%	0,00%
STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A	50.000	EUR	1,89%	946,25		0,00%	0,00%
Duitsland				3.075.537,68		3,76%	3,53%
AGGREGATE HOLDINGS SA 5.00 16-21 10/08A	300.000	EUR	92,11%	276.321,00		0,34%	0,32%
ARCELORMITTAL REGS 3.00 14-19 25/03A	200.000	EUR	102,16%	204.310,00		0,25%	0,23%
BEI 0.00 14-21 27/08U	3.000.000	BRL	78,48%	524.125,96		0,64%	0,60%
BEI REGS 4.75 16-21 19/01A	10.000.000	MXN	92,43%	402.774,84		0,49%	0,46%
EIB 8.125 15-26 21/12A	10.000.000	ZAR	97,54%	609.547,14		0,75%	0,70%
KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	500.000	USD	99,63%	426.666,95		0,52%	0,49%
TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	600.000	EUR	95,13%	570.750,00		0,70%	0,66%
Luxemburg				3.014.495,89		3,69%	3,46%
CREDITO EMILIANO SPA FL.R 17-27 10/07A	400.000	EUR	102,60%	410.408,00		0,50%	0,47%
ITALY 1.45 17-24 15/10S	1.500.000	EUR	95,79%	1.436.865,00		1,76%	1,65%
Italië				1.847.273,00		2,26%	2,12%
SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	1.000.000	EUR	113,00%	1.129.960,00		1,38%	1,30%
Spanje				1.129.960,00		1,38%	1,30%
PEMEX 1.875 15-22 21/04A	700.000	EUR	98,06%	686.385,00		0,84%	0,79%
Mexico				686.385,00		0,84%	0,79%
BHP BILLITON 4.75 15-76 22/04A	400.000	EUR	109,17%	436.680,00		0,54%	0,50%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ORIGIN ENERGY SUB FL.R 14-74 16/09S Australië	200.000	EUR	102,99%	205.974,00 642.654,00		0,25% 0,79%	0,24% 0,74%
ESKOM 0.00 97-27 18/08U Zuid-Afrika	30.000.000	ZAR	30,43%	570.522,47 570.522,47		0,70% 0,70%	0,66% 0,66%
OP CORPORATE BANK FL.R 05-49 01/04A Finland	600.000	EUR	87,81%	526.854,00 526.854,00		0,64% 0,64%	0,60% 0,60%
GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A Jersey	400.000	EUR	102,43%	409.724,00 409.724,00		0,50% 0,50%	0,47% 0,47%
BAWAG EMTN 8.125 13-23 30/10A Oostenrijk	300.000	EUR	134,33%	402.987,00 402.987,00		0,49% 0,49%	0,46% 0,46%
TURK VAK BANKREGS 2.375 16-21 04/05A Turkije	400.000	EUR	98,94%	395.772,00 395.772,00		0,48% 0,48%	0,45% 0,45%
AKER ASA FL.R 18-23 31/01Q Noorwegen	3.000.000	NOK	99,65%	314.151,95 314.151,95		0,38% 0,38%	0,36% 0,36%
XSTRATA FINANCE REGS 2.375 12-18 19/11A Arabische Emiraten	200.000	EUR	100,99%	201.978,00 201.978,00		0,25% 0,25%	0,23% 0,23%
OBLIGATIES				39.514.653,82		48,36%	45,37%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
DIM SICAV-SIF PV BUYBACK USA -B- CAP	5.000	USD	241,38	1.033.703,05	2,25%	1,27%	1,19%
GS INDIA EQ -I (ACC.)- CAP	80.000	EUR	13,16	1.052.800,00	0,05%	1,29%	1,21%
H20 ADAGIO FCP -I- 4 DEC	21	EUR	70.528,03	1.481.088,63	0,03%	1,81%	1,69%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.567.591,68		4,37%	4,09%
AANDELEN-ICB'S				3.567.591,68		4,37%	4,09%
<i>ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING</i>				3.567.591,68		4,37%	4,09%
CREDIT LOGEMENT FL.R 17-29 28/11A	700.000	EUR	96,19%	673.295,00		0,81%	0,78%
TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A Frankrijk	300.000	EUR	97,26%	291.783,00 965.078,00		0,36% 1,17%	0,34% 1,12%
CE CREDIT MNGT IV B.V.6.00 17-20 04/08Q Nederland	800.000	EUR	102,67%	821.324,00 821.324,00		1,01% 1,01%	0,94% 0,94%
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 13-23 29/11Q Verenigde Staten	300.000	USD	103,35%	265.545,80 265.545,80		0,33% 0,33%	0,30% 0,30%
OBLIGATIES				2.051.947,80		2,51%	2,36%
TOTAAL PORTEFEUILLE				81.701.158,08		100,00%	93,81%
CACEIS		EUR		4.624.010,05			5,31%
CACEIS		AUD		1,10			0,00%
Banktegoeden op zicht				4.624.011,15			5,31%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.624.011,15			5,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				340.573,40			0,39%
ANDERE				423.399,30			0,49%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				87.089.141,93			100,00%

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

Per land	
Arabische Emiraten	0,25%
Australië	1,81%
Canada	0,79%
Denemarken	0,82%
Duitsland	6,70%
Finland	0,64%
Frankrijk	16,13%
Italië	4,02%
Japan	1,51%
Jersey	1,12%
Kaaiman Eilanden	4,83%
Luxemburg	7,01%
Mexico	0,84%
Nederland	13,03%
Nieuw-Zeeland	0,91%
Noorwegen	0,99%
Oostenrijk	1,33%
Spanje	1,76%
Turkije	0,48%
Verenigd Koninkrijk	8,59%
Verenigde Staten	22,21%
Zuid-Afrika	0,70%
Zweden	1,15%
Zwitserland	2,38%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	0,86%
Banken en financiële instellingen	12,77%
Beleggingsvennootschappen	5,13%
Biotechnologie	0,78%
Bouw van machines en toestellen	0,36%
Bureaubenodigheden en computers	0,83%
Distributie en detailhandel	3,46%
Diverse consumptiegoederen	2,62%
Diverse diensten	4,25%
Diverse handelsmaatschappijen	0,80%
Elektronica en halfgeleiders	3,83%
Elektrotechniek en elektronica	0,41%
Energie en water	1,43%
Grafische kunst en uitgeverij	0,99%
Holdings en financiële maatschappijen	16,97%
Horeca	0,85%
Internet en Internetdiensten	9,87%
Landbouw en Visserij	2,09%
Landbouw- en voedingsindustrie	0,91%
Landen en centrale overheid	7,20%
Petroleum	2,78%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	7,00%
Steenkoolindustrie	0,56%
Supranationaal	2,70%
Telecommunicatie	0,41%
Textiel en kleding	1,05%
Vastgoedmaatschappijen	0,60%
Vervoer	1,44%
Verzekeringsmaatschappijen	4,41%
Volksgezondheids- en sociale diensten	2,64%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	61.883.043,58
Verkopen	39.494.059,79
Totaal 1	101.377.103,37
Inschrijvingen	29.831.718,44
Terugbetalingen	3.078.572,01
Totaal 2	32.910.290,45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	70.987.906,75
Omloopsnelheid	96,45%

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 N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

IC

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 de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2016	137.939	2.874	135.065	13.432.797,30	284.383,67	13.835.630,29	102,44
2017	53.483	37.047	151.501	5.704.054,86	4.188.687,01	17.322.782,72	114,34
01.01.18 - 30.06.18	23.915	2.774	172.642	2.774.425,30	322.112,94	20.170.910,51	116,84

R

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 de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2016	111.548	3.140	32.543		112.340	3.140	115.480	10.978.278,67	319.193,95	3.232.953,80		11.766.386,71	101,89	101,76
2017	190.476	98.033	22.675	5.872	280.141	95.301	375.442	20.562.051,57	10.715.580,85	2.490.529,49	650.695,44	42.431.365,14	113,13	112,70
01.01.18 - 30.06.18	128.391	109.245	16.480	7.693	392.052	196.853	588.905	14.756.283,70	12.301.009,44	1.892.532,48	863.926,59	66.918.231,42	115,28	110,36

5.4.5. Rendementen

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

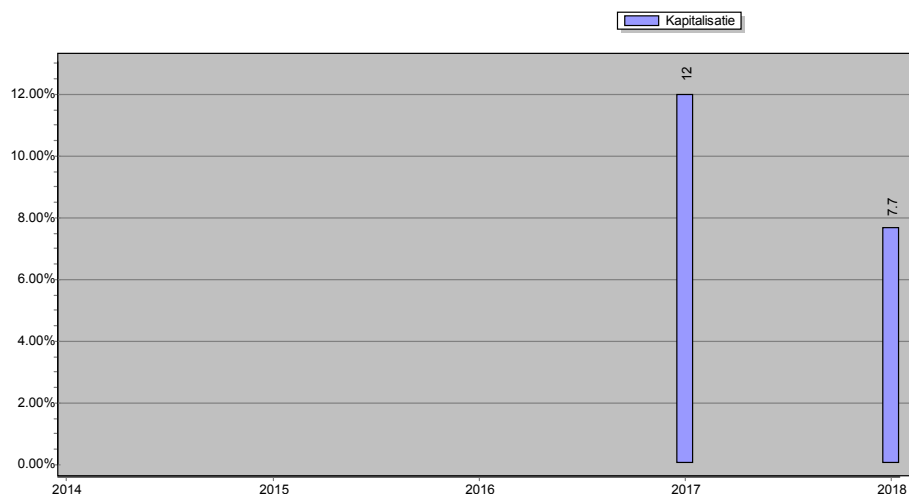
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

IC

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,74% (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

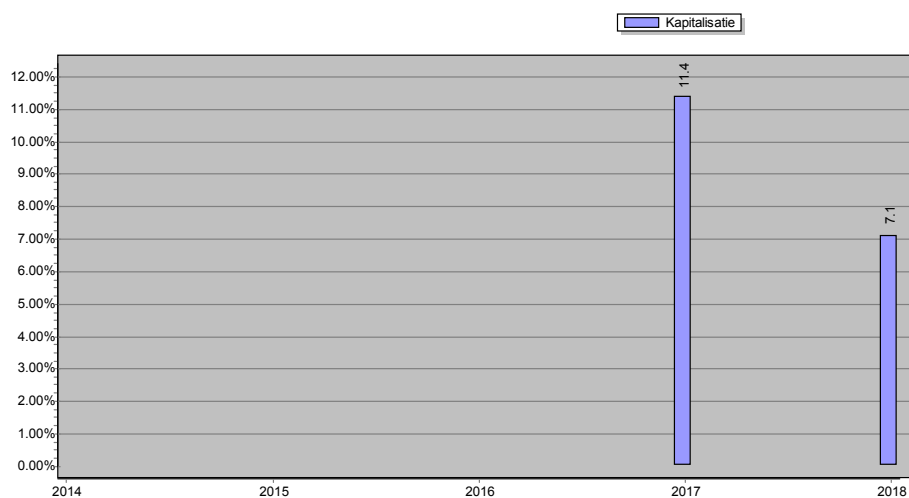
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
7,13% (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

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

5.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel "R" : 1,81%
- Distributie-aandeel "R" : 1,84%
- Kapitalisatie-aandeel "IC" : 1,25%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

5.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
DE0001135358	GERMANY 4.25 08-18 04/07A	04.07.2018
XS0857215346	XSTRATA FINANCE REGS 2.375 12-18 19/11A	19.11.2018
XS1041793123	ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	06.03.2019
XS1048518358	ARCELORMITTAL REGS 3.00 14-19 25/03A	25.03.2019
NL0010762084	CE CREDIT MNGT II 7.75 14-19 03/07S	03.07.2019
US822582BN13	SHELL INT FIN FL.R 15-18 10/11Q	10.11.2018
DE000A12UAE0	STEILMANN BFP (DEFAULT)14-18 23/09A	23.09.2018
DE000A14J4G3	STEILMANN 7.00 15-17 09/03A	09.03.2017

NOTA 2 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 3 - Andere kosten

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

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MC QUARTZ BALANCED FOF

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Aandelenklasse R: 21 april 2006 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
Aandelenklasse IC: 21 april 2006 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

6.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

De doelstelling van het compartiment bestaat erin een wereldwijd gediversifieerde portefeuille samen te stellen die voor minstens 50% bestaat uit rechten van deelneming van andere collectieve beleggingsinstellingen (ICB) de overige beleggingen kunnen bestaan uit individuele aandelen, obligaties of cash.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

6.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.5. Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.6. Index en benchmark

De volgende drie indexen: 40% van de return van de MSCI Europe + 10% van de return van de MSCI World + 50% van de return van de SBWGB World Bonds index. Deze indexen worden enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille.

De samenstelling van de benchmark kan gratis geraadpleegd worden op de website van de beheerder: www.meritcapital.be onder de rubriek 'Investment Boutique / MC Balanced FoF'.

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het vorige jaarverslag werd aangekondigd dat de portefeuille, net zoals in 2017, de asset allocatie verder zou focussen op effecten met een inkomensgenererend karakter. Dit vertaalt zich in 2018 in een verdere daling van de klassieke aandelenposities. In het begin van het jaar bedroeg dit nog 26%. Op 30/06/2018 was dit nog slechts 13,8%. De fondsen die werden verkocht om dit te bewerkstellingen zijn het Ulysses LT funds European General, GS Europe Core Equity, Plcet-Security en Janus Emerging Markets.

In de eerste plaats werd het Dorval Convictions aangekocht. Dit fonds is belegd in Europese aandelen en kan dit aandelenluik laten variëren tussen 0% en 100%. Deze transactie werd op drie april doorgevoerd.

Ten tweede werd de categorie wereldwijde aandelenfondsen in het algemeen aan een review onderworpen. Ten gevolge van deze analyse werd meer bepaald MS Global Opportunity Z aangekocht. Dit fonds kan zeer sterke resultaten neerzetten zowel op vlak van wat performances als op het vlak van risico (hoge Sortino ratio). De volatiliteit van het Morgan Stanley is op haar beurt dan wel hoger dan dat van vergelijkbare fondsen, de beheerders weten deze hogere volatiliteit om te zetten in hoge rendementen. De strategie van het fonds is het kopen van quality stocks tegen een discount.

6.1.8. Toekomstig beleid

In de tweede jaarhelft zal verdergegaan worden op de ingeslagen weg. Deze portefeuille zal verder uitgebouwd worden tot een evenwichtige portefeuille met een focus op inkomen. Er zal dan ook blijven op zoeken gegaan worden naar fondsen die kunnen bijdragen aan deze strategie.

6.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

6.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	6.182.670,11	15.600.010,97
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	6.179.973,75	14.283.912,94
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.179.973,75	14.283.912,94
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-78.817,36	-29.604,48
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-29.604,48
c. Ontleningen (-)	-78.817,36	
V. Deposito's en liquide middelen	102.842,14	1.431.006,58
A. Banktegoeden op zicht	102.842,14	1.431.006,58
VI. Overlopende rekeningen	-21.328,42	-85.304,07
C. Toe te rekenen kosten (-)	-21.328,42	-85.304,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	6.182.670,11	15.600.010,97
A. Kapitaal	6.271.751,15	14.335.280,82
B. Deelneming in het resultaat	36.598,38	-1.029.263,56
C. Overgedragen resultaat	-13.974,30	1.016.462,89
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-111.705,12	1.277.530,82

6.3. RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

F. Andere opbrengsten van beleggingen

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
-72.909,98	1.563.139,92
-107.266,42	1.924.134,62
34.356,44	-360.994,70
62.154,33	33.560,81
59.486,01	34.020,00
55,64	462,51
-845,62	-3.881,34
3.458,30	2.959,64
-100.949,47	-319.169,91
-1.890,24	-1.890,24
-1.726,19	-11.035,61
-81.708,07	-278.578,92
-4.895,20	-7.874,49
-996,92	-3.170,78
-2.525,67	-3.905,42
-6.234,78	-7.031,54
-5.770,78	-6.521,22
3.159,13	1.655,09
-250,99	-816,78
-38.795,14	-285.609,10
-111.705,12	1.277.530,82
-111.705,12	1.277.530,82

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
KAM GLB DIVER B EUR Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	55.000	EUR	10,27	564.729,00 564.729,00	0,36%	9,14% 9,14%	9,13% 9,13%
GEMENGDE-ICB'S				564.729,00		9,14%	9,13%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				564.729,00		9,14%	9,13%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AEG ASS EU ABS I EUR ACC Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	57.500	EUR	10,54	605.831,50 605.831,50	0,05%	9,80% 9,80%	9,80% 9,80%
AXIOM OPTIM FIX D 4 DEC Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	535	EUR	981,51	525.107,85 525.107,85	0,29%	8,50% 8,50%	8,49% 8,49%
OBLIGATIES-ICB'S				1.130.939,35		18,30%	18,29%
BDLCM REMPART -C- CAP	60	EUR	100,41	6.024,59	0,01%	0,10%	0,10%
M&G OPTIMAL INCOME -EUR- C-H INC	25.700	EUR	18,76	482.101,16	0,00%	7,79%	7,81%
MSIF GL OPP -Z- CAP	4.250	USD	82,72	301.109,16	0,00%	4,87%	4,87%
VECTOR SICAV - FLEXIBLE IC Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	330	EUR	1.439,59	475.064,70 1.264.299,61	0,61%	7,69% 20,45%	7,68% 20,46%
MINT TOWER ARBITRAGE FD I Niet richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	5.000	EUR	154,25	771.250,00 771.250,00	0,24%	12,48% 12,48%	12,48% 12,48%
GAVEKAL GLOBAL ASSET ALLOC-A- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	5.600	USD	99,93	479.301,10 479.301,10	4,89%	7,76% 7,76%	7,75% 7,75%
AANDELEN-ICB'S				2.514.850,71		40,69%	40,69%
DORVAL CONVICTIONS FCP -I- CAP	340	EUR	1.734,23	589.638,20	0,07%	9,54%	9,54%
H20 ALLEGRO FCP -I- CAP Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	4	EUR	155.520,86	670.885,89 1.260.524,09	0,05%	10,86% 20,40%	10,84% 20,38%
ML BUT CRED OPP -A- POOLED EUR Niet richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA	7.000	EUR	101,28	708.930,60 708.930,60	0,32%	11,47% 11,47%	11,47% 11,47%
GEMENGDE-ICB'S				1.969.454,69		31,87%	31,85%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				5.615.244,75		90,86%	90,83%
TOTAAL PORTEFEUILLE				6.179.973,75		100,00%	99,96%
CACEIS		USD		102.842,14			1,66%
Banktegoeden op zicht				102.842,14			1,66%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				102.842,14			1,66%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-78.817,36			-1,27%
ANDERE				-21.328,42			-0,34%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				6.182.670,11			100,00%

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

Per land	
Frankrijk	18,04%
Ierland	38,16%
Luxemburg	25,14%
Verenigd Koninkrijk	18,66%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsvennootschappen	100,00%
TOTAAL	100,00%

6.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.018.861,27
Verkopen	9.712.208,24
Totaal 1	11.731.069,51
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	7.409.762,42
Totaal 2	7.409.762,42
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.051.285,67
Omloopsnelheid	39,10%

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 N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

6.4.4. 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.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2016	13.360	87.360	33.944	65.815	117.499	355.326	472.825	1.358.439,58	7.472.649,15	3.488.163,37	5.735.013,13	44.143.910,89	106,20	89,12
2017	3.277	3.990	53.174	288.234	67.602	71.082	138.684	350.954,63	363.273,20	5.770.019,44	26.645.473,50	13.876.232,05	109,05	91,51
01.01.18 - 30.06.18			16.883	61.256	50.719	9.826	60.545			1.825.533,44	5.584.228,98	6.182.670,11	107,64	73,62

6.4.5. Rendementen

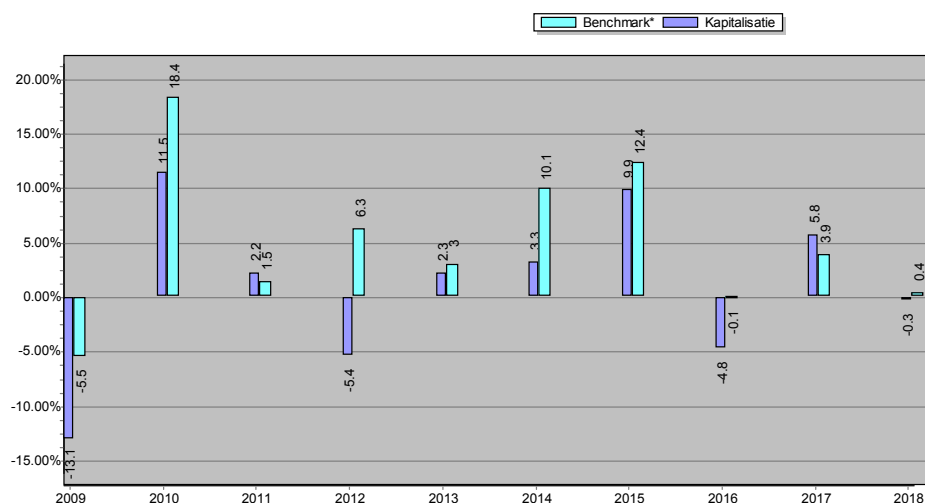
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



(*) Samengestelde Benchmark: "MSCI Europe" (40%), "MSCI World" (10%) en "SBWGB World Bonds Index" (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,26% (in EUR)	0,42% (in EUR)	0,13% (in EUR)	0,97% (in EUR)	2,64% (in EUR)	4,89% (in EUR)	0,88% (in EUR)	4,26% (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:

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

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

6.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 2,81%
- Distributie-aandeel : 2,74%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Taksen

De rubriek « IV. J. Taksen » van de resultatenrekening is positief omdat de ICB-Tax voor het aanslagjaar 2017, betaald in 2018, lager was dan de bestaande provisie.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT MERIT CARE FUND

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1 *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

Aandelenklasse R: 31 augustus 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
Aandelenklasse IC: 31 augustus 2012 tegen de prijs van 1.000,00 EUR per deelbewijs.

7.1.2. *Beursnotering*

Niet van toepassing.

7.1.3. *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om op lange termijn kapitaalaangroei bereiken door te investeren in beursgenoteerde individuele Europese en Amerikaanse aandelen.

Om deze doelstelling te bereiken zal er dan ook enkel in grotere, liquide aandelen wereldwijd worden belegd zonder sectorale beperking. Belangrijk in de selectie van de aandelen is het dalingsrisico van deze aandelen. Het dalingsrisico van de aandelen wordt vanuit diverse invalshoeken geanalyseerd.

Er wordt in de eerste plaats gekeken naar het neerwaartse koersrisico in dalende marktomstandigheden om de relatieve volatiliteit te detecteren in dergelijke marktomstandigheden. Daarnaast wordt gekeken naar het risico in extreme marktomstandigheden en de verdeling van het mogelijke verlies in dergelijke extreme omstandigheden. Ook wordt rekening gehouden met de contributie van een aandeel tot het portefeuillerisico in zijn geheel.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

7.1.4. *Financieel portefeuillebeheer*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.5. *Distributeurs*

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.6. *Index en benchmark*

50% van de return van de MSCI Europe minimum volatility (in EUR) en 50% van de return van de MSCI USA minimum volatility (in EUR). Deze indexen worden enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan dan ook afwijken van de benchmark.

De samenstelling van de benchmark kan gratis geraadpleegd worden op de website van de beheerder: www.meritcapital.be onder de rubriek 'Investment Boutique / Merit Care Fund'.

7.1.7. *Tijdens het boekjaar gevoerd beleid*

De doelstelling van het compartiment bestaat erin om aan de hand van een kwantitatief model op lange termijn kapitaalaangroei te bereiken door te investeren in beursgenoteerde individuele Europese en Amerikaanse aandelen.

Om deze doelstelling te bereiken zal er dan ook enkel in grotere, liquide aandelen wereldwijd worden belegd zonder sectorale beperking. Belangrijk in de selectie van de aandelen is het dalingsrisico van deze aandelen. Het dalingsrisico van de aandelen wordt vanuit diverse invalshoeken geanalyseerd.

Op 31 december 2017 werd 43,7% belegd in de Verenigde Staten en 52,3% in Europa. Op 30 juni 2018 werd er dan weer 55,8% belegd in de Verenigde Staten en 40,5% in Europa. Het kwantitatief model tracht een gelijk risico te nemen in beide regio's. Deze portefeuillespreiding wijst dan ook op een belangrijke verschuiving in dit risico ten voordele van de Verenigde Staten.

Naast deze belangrijke verschuiving in de geografische spreiding werd er eveneens een belangrijke wijziging in de sectorallocatie gerealiseerd. Per jaareinde 2017 waren de vijf sectoren die in het Merit Care fonds het meest vertegenwoordigd waren de nutsbedrijven (20,5%), industrials (18,2%), vastgoed (13,8%), financiële diensten (12,5%) en cyclische consumptiegoederen (9,6%). Per 30 juni 2018 waren de vijf sectoren die in het Merit Care fonds het meest vertegenwoordigd

waren de industrie (16,2%), grondstoffen (15,5%), financiële diensten (13,2%), cyclische consumptiegoederen (10,6%) en Technologie (9,7%). Opvallend is dat de vastgoedsector amper nog vertegenwoordigd is (1,3%), ook de nutsbedrijven werden stevig afgebouwd (6,6%), de grondstoffen (15,5%) en de technologie (9,7%) zijn op hun beurt dan weer opvallend significanter geworden. Dit vertaalt zich ook in de top-10 posities, Amazon.com en Alphabet zijn vandaag belangrijke investeringen, gewezen topposities zoals Klépierre en Deutsche Wohnen werden verkocht.

7.1.8. Toekomstig beleid

Het toekomstig beleid is afhankelijk van een risicoanalyse. Deze risicoanalyse gebeurt vanuit een kwantitatieve benadering. Het model selecteert de meest optimale portefeuille, die steeds uit 40 aandelen bestaat. Op termijn moet de focus op lage volatiliteit en het optimaliseren van de covariantie van verschillende aandelen resulteren in een fonds dat een outperformance ten opzichte van de wereldindex moet kunnen realiseren.

7.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

7.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	59.942.130,28	72.867.649,31
I. Vaste Activa		745,76
A. Oprichtings- en organisatiekosten		745,76
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	61.279.562,35	72.851.178,98
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	61.279.562,35	72.851.178,98
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-4.107.694,53	117.745,29
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	99.325,41	66.465,95
b. Fiscale tegoeden	199.047,38	51.279,35
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.358.098,50	
c. Ontleningen (-)	-3.047.968,82	-0,01
V. Deposito's en liquide middelen	2.905.118,56	210.067,58
A. Banktegoeden op zicht	2.905.118,56	210.067,58
VI. Overlopende rekeningen	-134.856,10	-312.088,30
C. Toe te rekenen kosten (-)	-134.856,10	-312.088,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	59.942.130,28	72.867.649,31
A. Kapitaal	62.381.636,46	69.023.212,08
B. Deelneming in het resultaat	348.108,01	-37.159,88
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.787.614,19	3.881.597,11

7.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-3.324.371,16	3.841.735,05
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-3.945.987,27	6.643.279,81
D. Andere effecten	40.133,69	825,89
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	581.482,42	-2.802.370,65
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.189.805,28	934.575,63
A. Dividenden	1.391.336,86	1.127.187,98
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-2.272,02	-1.844,90
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-199.259,56	-190.767,45
IV. Exploitatiekosten	-653.048,31	-894.713,57
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-125.166,61	-160.951,18
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.940,67	-20.890,94
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
IC	-20.470,77	-41.805,13
R	-443.286,93	-597.637,33
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-14.548,14	-14.781,93
E. Administratiekosten (-)	-2.120,05	-3.596,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.750,62	-10.962,53
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-8.054,37	-7.950,12
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.463,56	-11.274,65
J. Taksen		
IC	-255,09	-369,69
R	-15.914,25	-18.848,25
K. Andere kosten (-)	-3.077,25	-5.645,45
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	536.756,97	39.862,06
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-2.787.614,19	3.881.597,11
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-2.787.614,19	3.881.597,11

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	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>						
ALPHABET INC	2.218	USD	1.129,19	2.145.127,34	3,50%	3,58%
AMAZON.COM INC	1.535	USD	1.699,80	2.234.759,11	3,65%	3,73%
COCA-COLA CO	19.633	USD	43,86	737.530,20	1,20%	1,23%
CONSTELLATION BRANDS INC -A-	10.486	USD	218,87	1.965.715,23	3,21%	3,28%
DOMINION RESOURCES - REGSITERED	28.180	USD	68,18	1.645.593,25	2,69%	2,75%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	8.568	USD	142,69	1.047.122,54	1,71%	1,75%
EXELON CORP	17.049	USD	42,60	622.061,07	1,02%	1,04%
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	41.980	USD	51,13	1.838.411,55	3,00%	3,07%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	22.090	USD	144,05	2.725.420,32	4,44%	4,54%
INTUIT	11.420	USD	204,31	1.998.341,06	3,26%	3,33%
MARATHON PETROLEUM	28.732	USD	70,16	1.726.553,14	2,82%	2,88%
MICROSOFT CORP	21.373	USD	98,61	1.805.140,28	2,95%	3,01%
NEWMONT MINING CORP	87.246	USD	37,71	2.817.906,44	4,59%	4,69%
NORTHROP GRUMMAN CORP	9.965	USD	307,70	2.626.209,16	4,28%	4,38%
PRAXAIR INC	16.219	USD	158,15	2.196.937,90	3,59%	3,67%
PROCTER AND GAMBLE CO	12.854	USD	78,06	859.392,09	1,40%	1,43%
RAYTHEON CO	15.598	USD	193,18	2.580.807,37	4,21%	4,31%
WASTE MANAGEMENT INC	12.159	USD	81,34	847.084,12	1,38%	1,41%
XCEL ENERGY INC	15.712	USD	45,68	614.726,70	1,00%	1,03%
3M CO	6.973	USD	196,72	1.174.877,79	1,92%	1,96%
Verenigde Staten				34.209.716,66	55,82%	57,07%
AKZO NOBEL NV	24.755	EUR	73,32	1.815.036,60	2,96%	3,03%
DSM KONINKLIJKE	15.189	EUR	86,12	1.308.076,68	2,13%	2,18%
ING GROEP	146.352	EUR	12,33	1.804.227,46	2,94%	3,01%
KONINKLIJKE KPN NV	972.686	EUR	2,33	2.266.358,38	3,71%	3,78%
Nederland				7.193.699,12	11,74%	12,00%
KLEPIERRE SA	23.769	EUR	32,25	766.550,25	1,25%	1,28%
SANOFI	26.979	EUR	68,65	1.852.108,35	3,02%	3,09%
TOTAL SA	41.888	EUR	52,21	2.186.972,48	3,57%	3,65%
Frankrijk				4.805.631,08	7,84%	8,02%
GEBERIT AG NAM-AKT	3.771	CHF	425,72	1.384.733,26	2,26%	2,31%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	11.670	CHF	220,55	2.220.053,05	3,63%	3,70%
SWISSCOM SHS NOM	1.623	CHF	443,20	620.445,59	1,01%	1,04%
Zwitserland				4.225.231,90	6,90%	7,05%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	17.154	EUR	14,37	246.502,98	0,40%	0,41%
ENI SPA	62.854	EUR	15,91	999.755,72	1,63%	1,67%
PIRELLI & C.SPA	158.038	EUR	7,15	1.130.287,78	1,85%	1,89%
POSTE ITALIANE SPA	33.546	EUR	7,17	240.524,82	0,39%	0,40%
Italië				2.617.071,30	4,27%	4,37%
COMPASS GROUP	53.000	GBP	16,19	969.983,60	1,58%	1,62%
DIRECT LINE INS GR PLC NI	323.284	GBP	3,43	1.253.509,18	2,05%	2,09%
Verenigd Koninkrijk				2.223.492,78	3,63%	3,71%
DAIMLER NAMEN-AKT	39.055	EUR	55,13	2.153.102,15	3,51%	3,59%
Duitsland				2.153.102,15	3,51%	3,59%
DANSKE BANK	64.381	DKK	199,75	1.726.026,38	2,82%	2,88%
Denemarken				1.726.026,38	2,82%	2,88%
ENDESA	61.374	EUR	18,90	1.159.661,73	1,89%	1,93%
Spanje				1.159.661,73	1,89%	1,93%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ERSTE GROUP BANK AG Oostenrijk	27.019	EUR	35,75	965.929,25 965.929,25	1,58% 1,58%	1,61% 1,61%
AANDELEN				61.279.562,35	100,00%	102,23%
TOTAAL PORTEFEUILLE				61.279.562,35	100,00%	102,23%
CACEIS		EUR		2.905.118,56		4,85%
Banktegoeden op zicht				2.905.118,56		4,85%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.905.118,56		4,85%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-4.107.694,53		-6,85%
ANDERE				-134.856,10		-0,22%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				59.942.130,28		100,00%

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

Per land	
Denemarken	2,82%
Duitsland	3,51%
Frankrijk	7,84%
Italië	4,27%
Nederland	11,74%
Oostenrijk	1,58%
Spanje	1,89%
Verenigd Koninkrijk	3,63%
Verenigde Staten	55,82%
Zwitserland	6,90%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	3,51%
Banken en financiële instellingen	7,34%
Bouw en bouwmaterialen	2,26%
Chemie	10,53%
Distributie en detailhandel	3,65%
Diverse consumptiegoederen	3,32%
Drank en tabak	3,21%
Edelstenen en metalen	4,60%
Energie en water	6,60%
Horeca	1,58%
Internet en Internetdiensten	9,71%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,20%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	12,94%
Milieu- en recyclagedienst	1,38%
Petroleum	8,02%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	8,35%
Telecommunicatie	4,71%
Vastgoedmaatschappijen	1,25%
Verzekeringsmaatschappijen	5,84%
TOTAAL	100,00%

7.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	90.323.135,40
Verkopen	98.875.521,52
Totaal 1	189.198.656,92
Inschrijvingen	1.674.523,32
Terugbetalingen	11.598.515,19
Totaal 2	13.273.038,51
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	66.439.455,90
Omloopsnelheid	264,79%

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 N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

7.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde**IC**

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 de klasse	van één aandeel Kap.
2016	1.030	1.255	3.364	1.595.979,60	1.896.258,10	5.396.219,35	1.604,32
2017	1.785	981	4.168	2.878.325,90	1.732.637,15	7.315.050,68	1.755,20
01.01.18 - 30.06.18		1.131	3.037		1.924.826,24	5.143.995,65	1.693,80

R

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 de klasse	van één aandeel Kap.
2016	94.541	74.079	413.830	13.999.371,22	10.964.361,68	63.446.732,81	153,32
2017	46.219	66.982	393.067	7.424.137,77	10.714.243,31	65.338.685,66	166,23
01.01.18 - 30.06.18	10.396	60.252	343.211	1.674.523,32	9.673.688,95	54.798.134,63	159,66

7.4.5. Rendementen

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

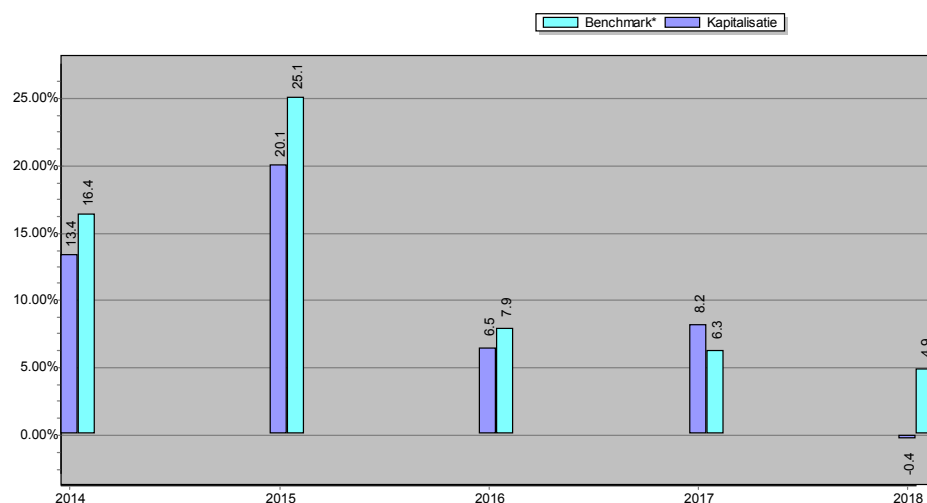
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

IC

Jaarlijks rendement



(*) Samengestelde Benchmark: "MSCI Europe minimum volatility (in EUR)" (50%) en "MSCI USA minimum volatility (in EUR)" (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-0,37% (in EUR)	4,87% (in EUR)	4,72% (in EUR)	6,31% (in EUR)	9,37% (in EUR)	11,77% (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:

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

met

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

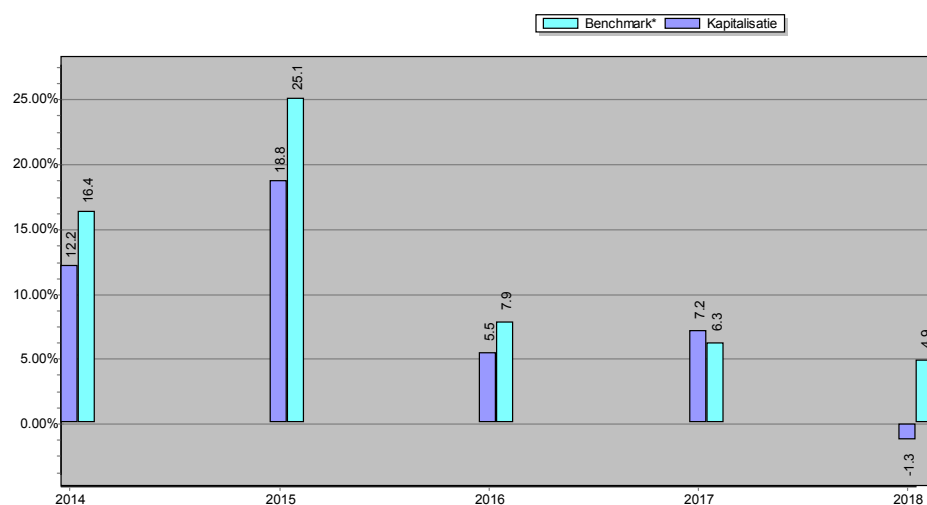
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

R

Jaarlijks rendement



(*) Samengestelde Benchmark: "MSCI Europe minimum volatility (in EUR)" (50%) en "MSCI USA minimum volatility (in EUR)" (50%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
-1,31% (in EUR)	4,87% (in EUR)	3,72% (in EUR)	6,31% (in EUR)	8,27% (in EUR)	11,77% (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

7.4.6. Kosten**Lopende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel "R" : 1,70%
- Kapitalisatie-aandeel "IC" : 0,74%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuiltransactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

7.4.7. 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 bijdrages voor de werkingskosten van de FSMA.

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DEFENSIVE

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31 mei 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

8.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

8.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklassen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkrachtvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktluiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

8.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.5. Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

8.1.6. Index en benchmark

1/3 van de return van de JP Morgan Government bonds op 3 jaar in EUR, 1/3 van de return van de Iboxx EUR Corp TR in EUR en 1/3 van de return van de Barclays Capital US credit TR in USD. Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan afwijken van de benchmark.

De samenstelling van de benchmark kan gratis geraadpleegd worden op de website van de beheerder: www.meritcapital.be onder de rubriek 'Investment Boutique / Value & Defensive'.

8.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de eerste zes maanden van het boekjaar bleven de Assets Under Management nagenoeg constant. De assets evolueerden van 57.876.226,25 euro op 1 januari 2018 naar 53.368.551,22 euro op 30 juni 2018. Het compartiment houdt gemiddeld ongeveer 3% cash aan uit voorzorgmotief en om in te kunnen spelen op marktopportuniteiten. Gemiddeld wordt er telkens 35% in aandelen belegd, 65% in obligaties. Op basis van de vooruitzichten en marktomstandigheden is er geen aanleiding geweest om deze strategische allocatie in belangrijke mate aan te passen. Het compartiment wordt via deze allocatie maximaal in aandelen belegd.

Bij het beheer van het compartiment Value & Defensive werd zoals reeds vermeld geopteerd voor een overweging in aandelen. Inzake geografie is dit aandelenluik overwogen in Noord Amerika en Zuid-Oost Azië. De regio's Latijns Amerika en Japan zijn significant onderwogen. Het belangrijkste accent in de portefeuille blijft 'vergrijzing'. Dit wordt enerzijds bespeeld met het IFP Global Age fonds. Dit verklaart mede het overwicht in sectoren als Cyclische consumentengoederen en gezondheidszorg.

De belangrijkste obligatie posities zijn Polen, Spanje, Ierland en Italië aan de overheidsobligatiezijde en Walt Disney, Apple en Heineken aan de bedrijfsobligatiezijde.

8.1.8. Toekomstig beleid

De huidige portefeuille zal qua aandelen de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentengoederen blijven overwegen. Nutsbedrijven en telecommunicatie blijven onderwogen. Qua regionale spreiding blijft de voorkeur uitgaan naar

opkomende markten in Zuidoost Azië. Om het rendement in het obligatieluik op te krikken en het risico verder te spreiden zal hier ook naar een verhoging van het luik bedrijfsobligaties gekeken worden. Daarnaast zal ook een het obligatiefondsenluik opgekrikt worden naar ongeveer 1/3 van de portefeuille. Vandaag is dit nog slechts 15%. Uiteindelijk zal de portefeuille daarnaast uit 1/3 rechtstreekse obligaties bestaan, en 1/3 uit aandelenfondsen. Het luik gemengde fondsen zal in de loop van de tweede jaarhelft afgebouwd worden.

8.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

8.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.361.373,02	58.872.401,32
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	51.604.165,07	59.013.933,46
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	8.775.060,75	9.089.391,39
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	42.829.104,32	49.924.542,07
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-368.053,20	-152.441,96
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	26.844,00	7.602,40
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-146.817,66	-159.810,30
c. Ontleningen (-)	-248.079,54	-234,06
V. Deposito's en liquide middelen	2.165.044,48	125.608,02
A. Banktegoeden op zicht	2.165.044,48	125.608,02
VI. Overlopende rekeningen	-39.783,33	-114.698,20
B. Verkregen opbrengsten	78.364,48	82.383,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-118.147,81	-197.082,06
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.361.373,02	58.872.401,32
A. Kapitaal	53.136.405,64	57.680.837,03
B. Deelneming in het resultaat	8.458,67	-135.085,31
C. Overgedragen resultaat	418.621,40	326.062,51
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-202.112,69	1.000.587,09

8.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	146.015,94	1.402.988,91
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-98.916,97	-38.312,16
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	227.619,74	1.921.738,30
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	17.313,17	-480.437,23
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	104.496,03	193.045,91
A. Dividenden	381,37	54.258,57
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	89.687,07	120.982,47
b. Deposito's en liquide middelen	565,49	445,52
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.103,24	-3.101,20
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-3.244,28	-3.367,14
F. Andere opbrengsten van beleggingen	19.209,62	23.827,69
IV. Exploitatiekosten	-452.624,66	-595.447,73
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-1.285,88	-6.216,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.011,41	-18.145,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-401.191,84	-508.732,16
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.938,15	-12.921,19
E. Administratiekosten (-)	-1.835,25	-3.585,32
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.828,53	-7.401,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-7.748,05	-7.657,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-6.529,70	-8.985,42
J. Taksen	-9.758,74	-19.274,73
K. Andere kosten (-)	-2.497,11	-2.529,18
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-348.128,63	-402.401,82
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-202.112,69	1.000.587,09
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-202.112,69	1.000.587,09

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
PICTET ESTHY I EUR CAP	3.257	EUR	126,42	411.749,94	0,02%	0,80%	0,77%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				411.749,94		0,80%	0,77%
OBLIGATIES-ICB'S				411.749,94		0,80%	0,77%
DWS DEUTSCHLAND CAP	2.982	EUR	227,80	679.299,60	0,01%	1,32%	1,27%
FIVV-MIC-MAN-CH T THESAURIERUNGS-ANTEILE	10.550	EUR	79,09	834.399,50	9,24%	1,62%	1,56%
IFP LUX GL AGE CAP	29.670	EUR	191,32	5.676.464,40	8,94%	10,99%	10,63%
VANGUARD INV SR PLC US500 STOCK IDX-INV-	38.584	EUR	25,65	989.868,66	0,02%	1,92%	1,86%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				8.180.032,16		15,85%	15,32%
ABERD ASI P EQ -A2- CAP	11.374	USD	80,43	783.484,53	0,03%	1,52%	1,47%
FIDELITY FD CHINA CONSUMER FD	20.900	EUR	24,07	503.063,00	0,08%	0,97%	0,94%
FIDELITY FD SICAV EUROPEAN GRW-A EUR CAP	60.165	EUR	13,27	798.389,55	0,01%	1,55%	1,50%
FRANK TEMP INDIA FUND CLASS A (ACC) EUR	24.090	EUR	39,40	949.146,00	0,03%	1,85%	1,78%
FS STEW AS EUR-A-ACC CL. -A- EUR	87.500	EUR	3,14	274.478,75	0,06%	0,53%	0,51%
JPMORGAN FD GLB HEALTHCARE -A USD- CAP	870	USD	314,61	234.431,67	0,01%	0,45%	0,44%
PICTET FD LUX VAR DIGITAL COM -H I- CAP	1.010	EUR	260,53	263.135,30	0,01%	0,51%	0,49%
PICTET SICAV SECURITY -I- CAP	1.815	USD	262,64	408.283,67	0,01%	0,79%	0,77%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.214.412,47		8,17%	7,90%
AANDELEN-ICB'S				12.394.444,63		24,02%	23,22%
IFP LUX GI ENV CAP	23.238	EUR	129,52	3.009.785,76	12,48%	5,83%	5,64%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.009.785,76		5,83%	5,64%
GEMENGDE-ICB'S				3.009.785,76		5,83%	5,64%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				15.815.980,33		30,65%	29,63%
POLAND GOVERNMENT BON 1.50 15-20 25/04A	4.580.000	PLN	99,88%	1.046.497,91		2,03%	1,96%
POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	4.725.000	PLN	108,05%	1.167.908,66		2,26%	2,19%
Polen				2.214.406,57		4,29%	4,15%
APPLE 2.10 14-19 06/05S	700.000	USD	99,69%	597.657,49		1,16%	1,12%
REED ELSEVIER CAPITAL 3.125 13-22 15/10S	600.000	USD	98,04%	503.844,80		0,98%	0,94%
US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	400.000	USD	95,50%	327.180,85		0,63%	0,61%
WALT DISNEY 69 2.35 12-22 01/12S	870.000	USD	95,95%	714.978,98		1,38%	1,35%
Verenigde Staten				2.143.662,12		4,15%	4,02%
ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	500.000	EUR	106,41%	593.411,58		1,15%	1,11%
ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	772.000	EUR	98,94%	792.650,14		1,54%	1,49%
Italië				1.386.061,72		2,69%	2,60%
ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	1.076.000	EUR	105,78%	1.172.018,98		2,27%	2,20%
Spanje				1.172.018,98		2,27%	2,20%
HEINEKEN NV 2.75 12-23 01/04S	675.000	USD	97,12%	561.466,11		1,09%	1,05%
Nederland				561.466,11		1,09%	1,05%
EQUINOR 2.65 13-24 15/01S	500.000	USD	96,21%	412.008,05		0,80%	0,77%
Noorwegen				412.008,05		0,80%	0,77%
THYLD 6.00 16-21 01/02A	400.000	EUR	99,90%	399.600,00		0,77%	0,75%
België				399.600,00		0,77%	0,75%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ABN AMRO -DY- FL.R 07-15 01/07A Verenigd Koninkrijk	60.000	EUR	125,29%	75.175,20 75.175,20		0,15% 0,15%	0,14% 0,14%
OBLIGATIES				8.364.398,75		16,21%	15,68%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ABERDEEN GLOBAL INDIAN BOND-I2-	120.000	USD	11,27	1.158.785,49	0,38%	2,25%	2,17%
BRGF EURO SHORT DUR BD FD -A3- DIS	16.000	EUR	12,22	195.520,00	0,00%	0,38%	0,37%
BRSF FIX IN STR -A2- CAP	16.645	EUR	120,29	2.002.227,05	0,02%	3,88%	3,75%
D INV I EUR SH FCC SHS -FC- CAP	4.500	EUR	152,91	688.095,00	0,03%	1,33%	1,29%
HSBC GLB BRAZIL BONDS -I- CAP	9.000	EUR	16,63	149.697,00	0,14%	0,29%	0,28%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.194.324,54		8,13%	7,86%
IFP LUX GBL EMERG MKT BD C EUR	22.200	EUR	106,87	2.372.514,00	7,60%	4,60%	4,44%
SCHRODER GAIA CAT BD -IF EUR HDG- CAP	672	EUR	1.283,35	862.411,20	0,08%	1,67%	1,62%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				3.234.925,20		6,27%	6,06%
OBLIGATIES-ICB'S				7.429.249,74		14,40%	13,92%
ANTHRACITE CAP FCP	456	EUR	1.862,07	849.103,92	2,02%	1,65%	1,59%
HANSEATIQUE FCP	345	EUR	2.529,03	872.515,35	0,96%	1,68%	1,63%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.721.619,27		3,33%	3,22%
FRANK TEMP INV BIOTECH DCVY -C- USD CAP	20.501	USD	38,43	674.791,99	0,04%	1,31%	1,27%
H20 ADAGIO FCP -I- 4 DEC	7	EUR	70.702,44	490.554,74	0,01%	0,95%	0,92%
MSIF GL OPP -Z- CAP	3.500	USD	82,72	247.972,25	0,00%	0,48%	0,46%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.413.318,98		2,74%	2,65%
AANDELEN-ICB'S				3.134.938,25		6,07%	5,87%
GLOBAL ALLOCATION UI	68.800	EUR	147,32	10.135.616,00	17,88%	19,64%	19,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				10.135.616,00		19,64%	19,00%
PTAM DEFENSIV PTF OP	114.000	EUR	55,38	6.313.320,00	23,82%	12,23%	11,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				6.313.320,00		12,23%	11,84%
GEMENGDE-ICB'S				16.448.936,00		31,87%	30,84%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				27.013.123,99		52,34%	50,63%
CE CREDIT MNGT IV B.V.6.00 17-20 04/08Q Nederland	400.000	EUR	102,67%	410.662,00 410.662,00		0,80% 0,80%	0,77% 0,77%
OBLIGATIES				410.662,00		0,80%	0,77%
TOTAAL PORTEFEUILLE				51.604.165,07		100,00%	96,71%
CACEIS		EUR		2.165.044,48			4,06%
Banktegoeden op zicht				2.165.044,48			4,06%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.165.044,48			4,06%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-368.053,20			-0,69%
ANDERE				-39.783,33			-0,07%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.361.373,02			100,00%

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

Per land	
België	0,77%
Duitsland	22,57%
Frankrijk	3,34%
Ierland	1,92%
Italië	2,69%
Luxemburg	53,69%
Nederland	1,88%
Noorwegen	0,80%
Polen	4,29%
Spanje	2,27%
Verenigd Koninkrijk	1,63%
Verenigde Staten	4,15%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken en financiële instellingen	0,15%
Beleggingsvennootschappen	82,99%
Bouw en bouwmaterialen	0,77%
Bureaubenodigheden en computers	1,16%
Drank en tabak	1,09%
Grafische kunst en uitgeverij	1,39%
Holdings en financiële maatschappijen	1,77%
Landen en centrale overheid	9,88%
Petroleum	0,80%
TOTAAL	100,00%

8.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	1.840.457,05
Verkopen	8.990.048,66
Totaal 1	10.830.505,71
Inschrijvingen	886.085,24
Terugbetalingen	5.035.678,33
Totaal 2	5.921.763,57
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	53.947.941,92
Omloopsnelheid	9,10%

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 N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

8.4.4. 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.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2016	26.338	10.264	67.068	20.991	560.268	64.427	624.695	2.805.577,16	1.014.660,99	7.221.075,83	2.067.525,28	67.560.404,66	109,33	97,88
2017	41.749	3.447	128.786	21.520	473.231	46.354	519.585	4.682.754,54	344.904,90	14.384.877,79	2.141.574,33	57.733.132,99	112,16	100,42
01.01.18 - 30.06.18	7.109	950	35.593	10.542	444.747	36.762	481.509	792.823,74	93.261,50	3.994.568,62	1.041.109,71	53.361.373,02	111,76	99,52

8.4.5. Rendementen

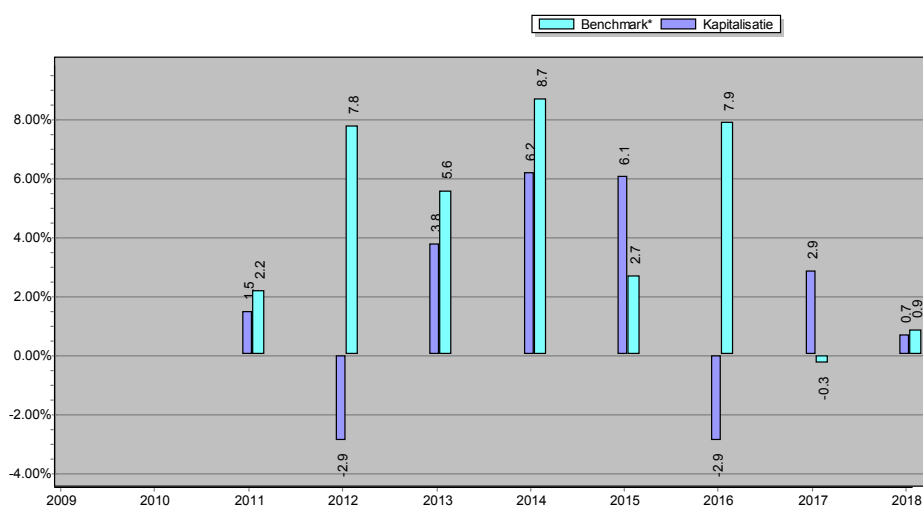
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructurerings.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



(*) Samengestelde Benchmark: "JPM Governments Bonds 3 Yr TR EUR" (33,33%), "IBOXX EUR Corp TR" (33,33%) en "BarCap US Credit TR USD" (33,34%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
0,72% (in EUR)	0,94% (in EUR)	0,22% (in EUR)	2,75% (in EUR)	2,56% (in EUR)	3,91% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en inkoop 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

8.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 2,87%
- Distributie-aandeel : 2,87%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen:

Isin code	Benaming	Vervaldatum
US037833AQ39	APPLE 2.10 14-19 06/05S	06.05.2019

NOTA 2 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 3 - Andere kosten

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

NOTA 4 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT VALUE & DYNAMIC

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31 mei 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

9.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

9.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het compartiment richt zich op een evenwichtige samenstelling van een portefeuille die wordt opgebouwd uit de activaklassen, bedrijfs- en overheidsobligaties, vastgoed- en geldbeleggingen, waarmee koopkrachtvastheid en welvaartvastheid op lange termijn wordt nagestreefd. Op korte termijn kunnen de nodige accentverschuivingen worden aangebracht op basis van fundamentele inzichten in de ontwikkeling van financiële opportuniteiten en risico's. Deze fundamentele inzichten zijn gebaseerd op de verwachte wijzigingen inzake rentetarieven, inflatievooruitzichten, verwachte risicopremies op aandelen en bedrijfsobligaties, marktluiditeit en de economische conjunctuur. Dergelijke wijzigingen worden wekelijks doorgevoerd, voor zover de voorziene wijziging een aanpassing vereist van meer dan 1% van de totale portefeuille.

Er bestaat geen enkele kapitaalbescherming of kapitaalwaarborg noch voor dit Compartiment, noch voor zijn aandeelhouders.

9.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.5. Distributeurs

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

9.1.6. Index en benchmark

De volgende vier indexen: 70% van de return van de MSCI World in EUR + 10% van de return van de JP Morgan Government bonds op 7 tot 10 jaar in EUR + 10% van de return van de Iboxx EUR Corp TR + 10% van de return van de Barclays capital us credit TR in USD. Deze benchmark wordt enkel gebruikt voor de berekening van de performance fee en niet voor de samenstelling van de portefeuille. De samenstelling van het compartiment kan afwijken van de benchmark.

De samenstelling van de benchmark kan gratis geraadpleegd worden op de website van de beheerder: www.meritcapital.be onder de rubriek 'Investment Boutique / Value & Dynamic'.

9.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In de eerste zes maanden van het boekjaar bleven de Assets Under Management nagenoeg constant, ze evolueerden namelijk van €16,76 mln naar €17,07. Het compartiment houdt gemiddeld ongeveer 3% cash aan uit voorzorgmotief en om in te kunnen spelen op marktopportunities. Gemiddeld wordt er telkens ongeveer 90% in aandelen belegd, 10% in obligaties. Op basis van de vooruitzichten en marktomstandigheden is er geen aanleiding geweest om deze strategische allocatie in belangrijke mate aan te passen. Het compartiment wordt via deze allocatie maximaal in aandelen belegd. Wel werd het fondsenluik verder afgebouwd. Meer bepaald werden aandelenfondsen vervangen door rechtstreekse lijnen in aandelen.

Bij het beheer van het compartiment Value & Dynamic werd zoals reeds vermeld geopteerd voor een overweging in aandelen. Inzake geografie is dit aandelenluik overwogen in Noord Amerika en Zuid-Oost Azië. De regio's Latijns Amerika en Japan zijn significant onderwogen. Het belangrijkste accent in de portefeuille blijft 'vergrijzing'. Dit wordt enerzijds bespeeld met het IFP Global Age fonds, anderzijds met rechtstreekse lijnen in het aandelenluik. Dit verklaart mede het overwicht in sectoren als Cyclische consumentengoederen en gezondheidszorg.

De belangrijkste aandelen posities zijn Amazon.com, Alibaba.com, Novo Nordisk, Partners Group Holding en Facebook. Gemiddeld is het fonds belegd in large caps met een focus op groei. De voornaamste fondsenposities zijn gefocust op India, China en Biotechnologie.

9.1.8. Toekomstig beleid

We houden ook voor de tweede jaarhelft een positieve kijk op aandelen en zullen deze activaklasse blijven overwegen. Fundamenteel sterke bedrijven zullen worden opgevist, technisch zwakke aandelen worden verkocht. De huidige portefeuille zal qua aandelen de sectoren technologie, gezondheidszorg en consumentengoederen blijven overwegen. Nutsbedrijven en telecommunicatie zullen worden onderwogen. Qua regionale spreiding blijft de voorkeur uitgaan naar de Verenigde Staten en Europa.

9.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator



De risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 van de Europese Commissie.

Deze risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit weer van het fonds over een periode van 5 jaar. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en rendementinschatting van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens, gebruikt voor de berekening van deze synthetische indicator, zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het fonds. De laagste categorie (categorie 1) betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging. Er kan niet worden gegarandeerd dat de risico- en opbrengstcategorie niet wijzigt. De indeling van het fonds kan in de tijd variëren.

9.2. BALANS

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	16.149.898,37	17.069.045,71
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	15.577.033,46	17.161.775,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.416.835,74	6.145.637,37
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.160.197,72	11.016.138,38
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-132.452,37	25.938,32
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	10.905,67	22.475,91
b. Fiscale tegoeden	6.224,39	4.242,20
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-149.582,43	-712,26
c. Ontleningen (-)		-67,53
V. Deposito's en liquide middelen	779.161,62	48.445,81
A. Banktegoeden op zicht	779.161,62	48.445,81
VI. Overlopende rekeningen	-73.844,34	-167.114,17
C. Toe te rekenen kosten (-)	-73.844,34	-167.114,17
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	16.149.898,37	17.069.045,71
A. Kapitaal	15.735.617,30	16.118.671,39
B. Deelneming in het resultaat	-24.902,26	-47.926,81
C. Overgedragen resultaat	-53.917,43	-121.917,52
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	493.100,76	1.120.218,65

9.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.18 (in EUR)	Op 30.06.17 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	625.416,30	1.325.489,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	491.952,54	724.885,94
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	54.140,56	905.292,23
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	79.323,20	-304.688,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	55.866,38	77.210,27
A. Dividenden	47.687,24	79.820,28
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	151,06	126,43
C. Intresten in gevolg van ontleningen (-)	-919,36	-1.748,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	2.360,20	-10.433,02
F. Andere opbrengsten van beleggingen	6.587,24	9.444,62
IV. Exploitatiekosten	-188.181,92	-282.481,06
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-701,02	-7.473,07
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.266,37	-5.484,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-158.741,57	-239.770,34
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.758,57	-5.163,47
E. Administratiekosten (-)	-1.093,00	-2.649,37
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.188,13	-2.414,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.414,67	-6.830,83
H. Diensten en diverse goederen (-)	-5.722,37	-5.659,48
J. Taksen	-4.325,04	-6.053,54
K. Andere kosten (-)	-971,18	-982,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-132.315,54	-205.270,79
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	493.100,76	1.120.218,65
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	493.100,76	1.120.218,65

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.18

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ABIOMED INC	380	USD	409,05	133.132,63	0,85%	0,82%	
ALPHABET -C-	200	USD	1.115,65	191.109,59	1,23%	1,18%	
AMAZON.COM INC	350	USD	1.699,80	509.554,19	3,28%	3,15%	
AMGEN INC	520	USD	184,59	82.212,15	0,53%	0,51%	
APPLE INC	1.020	USD	185,11	161.716,59	1,04%	1,00%	
BIOGEN IDEC INC	100	USD	290,24	24.858,89	0,16%	0,15%	
FACEBOOK -A-	1.150	USD	194,32	191.399,08	1,23%	1,19%	
FASTENAL CO	1.127	USD	48,13	46.458,40	0,30%	0,29%	
GRACO INC	5.340	USD	45,22	206.821,81	1,33%	1,28%	
HOME DEPOT INC	415	USD	195,10	69.347,35	0,45%	0,43%	
ICU MEDICAL INC	600	USD	293,65	150.905,74	0,97%	0,93%	
IPG PHOTONICS CORP	700	USD	220,63	132.277,85	0,85%	0,82%	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2.044	USD	59,03	103.342,32	0,66%	0,64%	
MALIBU BOATS -A-	5.000	USD	41,94	179.606,87	1,15%	1,11%	
METHODE ELECTRONICS	1.241	USD	40,30	42.835,25	0,27%	0,27%	
MONSTER BEVERAGE CORP	800	USD	57,30	39.261,70	0,25%	0,24%	
NVIDIA CORP	275	USD	236,90	55.798,47	0,36%	0,35%	
QUALYS INC	1.500	USD	84,30	108.303,71	0,70%	0,67%	
STARBUCKS CORP	1.880	USD	48,85	78.658,73	0,50%	0,49%	
VEEVA SYSTEMS -A-	2.070	USD	76,86	136.268,43	0,87%	0,84%	
XPO LOGISTICS INC	1.130	USD	100,18	96.958,07	0,62%	0,60%	
Verenigde Staten				2.740.827,82	17,60%	16,96%	
ALIBABA GR ADR	2.383	USD	185,53	378.671,57	2,43%	2,34%	
BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	517	USD	243,00	107.602,24	0,69%	0,67%	
CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	1.900	USD	47,63	77.510,17	0,50%	0,48%	
TENCENT HLDG	5.500	HKD	393,80	236.453,26	1,52%	1,46%	
Kaaiman Eilanden				800.237,24	5,14%	4,95%	
KARDEX NAM.AKT	1.262	CHF	137,40	149.565,53	0,96%	0,93%	
STRAUMANN HOLDING REG	345	CHF	755,00	224.673,31	1,44%	1,39%	
TE CONNECTIVITY LTD REG SHS	1.549	USD	90,06	119.483,48	0,77%	0,74%	
Zwitserland				493.722,32	3,17%	3,06%	
ATOSS SOFTWARE	2.210	EUR	89,80	198.458,00	1,27%	1,24%	
EVONIK INDUSTRIES AG	2.500	EUR	29,33	73.325,00	0,47%	0,45%	
NORMA GROUP - NAMEN AKT	1.660	EUR	58,75	97.525,00	0,63%	0,60%	
Duitsland				369.308,00	2,37%	2,29%	
NOVO NORDISK	5.625	DKK	296,00	223.468,94	1,43%	1,38%	
Denemarken				223.468,94	1,43%	1,38%	
ASHTAD GROUP	6.800	GBP	22,73	174.776,95	1,12%	1,08%	
Verenigd Koninkrijk				174.776,95	1,12%	1,08%	
OPTIMUS TECHNOLOGIE	4.300	PLN	161,80	159.162,71	1,02%	0,99%	
Polen				159.162,71	1,02%	0,99%	
BURE EQUITY (PUBL.)	11.375	SEK	101,20	110.211,68	0,71%	0,68%	
Zweden				110.211,68	0,71%	0,68%	
INDITEX SHARE FROM SPLIT	3.364	EUR	29,26	98.430,64	0,63%	0,61%	
Spanje				98.430,64	0,63%	0,61%	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	825	EUR	89,50	73.837,50	0,47%	0,46%	
Frankrijk				73.837,50	0,47%	0,46%	
SHIMANO INC	500	JPY	16.260,00	62.865,51	0,40%	0,39%	
Japan				62.865,51	0,40%	0,39%	

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.18	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC Ierland	400	USD	172,30	59.029,59 59.029,59		0,38% 0,38%	0,37% 0,37%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS Indië	3.062	USD	19,43	50.956,84 50.956,84		0,33% 0,33%	0,32% 0,32%
AANDELEN				5.416.835,74		34,77%	33,54%
FIDELITY FD CHINA CONSUMER FD	52.052	EUR	24,07	1.252.891,64	0,19%	8,05%	7,76%
FRANK TEMP INDIA FUND CLASS A (ACC) EUR	28.100	EUR	39,40	1.107.140,00	0,04%	7,11%	6,86%
FS STEW AS EUR-A-AC ACC CL. -A- EUR	197.835	EUR	3,14	620.588,61	0,13%	3,98%	3,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				2.980.620,25		19,14%	18,46%
FIVV-MIC-MAN-CH T THESAURIERUNGS-ANTEILE	2.951	EUR	79,09	233.394,59	2,58%	1,50%	1,45%
IFP LUX GL AGE CAP	14.250	EUR	191,32	2.726.310,00	4,29%	17,50%	16,88%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.959.704,59		19,00%	18,33%
AANDELEN-ICB'S				5.940.324,84		38,14%	36,79%
IFP LUX GI ENV CAP	16.278	EUR	129,52	2.108.326,56	8,74%	13,53%	13,05%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				2.108.326,56		13,53%	13,05%
GEMENGDE-ICB'S				2.108.326,56		13,53%	13,05%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				8.048.651,40		51,67%	49,84%
ANDERE EFFECTEN							
HANSEATIQUE FCP	150	EUR	2.529,03	379.354,50	0,42%	2,43%	2,35%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				379.354,50		2,43%	2,35%
FRANK TEMP INV BIOTECH DCVY -C- USD CAP	6.481	USD	38,43	213.322,62	0,01%	1,37%	1,32%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				213.322,62		1,37%	1,32%
AANDELEN-ICB'S				592.677,12		3,80%	3,67%
GLOBAL ALLOCATION UI	10.310	EUR	147,32	1.518.869,20	2,68%	9,76%	9,40%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.518.869,20		9,76%	9,40%
GEMENGDE-ICB'S				1.518.869,20		9,76%	9,40%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.111.546,32		13,56%	13,07%
TOTAAL PORTEFEUILLE				15.577.033,46		100,00%	96,45%
CACEIS		EUR		779.161,62			4,82%
Banktegoeden op zicht				779.161,62			4,82%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				779.161,62			4,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-132.452,37			-0,82%
ANDERE				-73.844,34			-0,46%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				16.149.898,37			100,00%

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

Per land	
Denemarken	1,43%
Duitsland	13,62%
Frankrijk	2,91%
Ierland	0,38%
Indië	0,33%
Japan	0,40%
Kaaiman Eilanden	5,14%
Luxemburg	47,55%
Polen	1,02%
Spanje	0,63%
Verenigd Koninkrijk	5,11%
Verenigde Staten	17,60%
Zweden	0,71%
Zwitserland	3,17%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellndustrie	1,56%
Beleggingsvennootschappen	65,23%
Biotechnologie	0,69%
Bouw van machines en toestellen	4,33%
Bureaubenodigdheden en computers	2,06%
Chemie	0,47%
Distributie en detailhandel	4,35%
Diverse diensten	2,43%
Elektronica en halfgeleiders	1,48%
Elektrotechniek en elektronica	0,66%
Grafische kunst en uitgeverij	1,52%
Holdings en financiële maatschappijen	1,73%
Horeca	1,00%
Internet en Internetdiensten	6,32%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	5,55%
Vervoer	0,62%
TOTAAL	100,00%

9.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)**Omloopsnelheid**

	1ste HALFJAAR
Aankopen	429.559,08
Verkopen	2.528.956,42
Totaal 1	2.958.515,50
Inschrijvingen	799.470,83
Terugbetalingen	2.334.796,95
Totaal 2	3.134.267,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	17.025.492,34
Omloopsnelheid	-1,03%

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 N.V., Havenlaan 86C, b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

9.4.4. 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.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2016	6.771	390	24.808		144.474	8.240	152.714	719.022,61	33.386,10	2.615.203,73		16.640.807,02	110,21	87,15
2017	6.830	1.830	18.131	975	133.173	9.095	142.268	785.923,31	167.307,00	2.133.880,36	90.325,50	17.201.225,93	122,71	94,54
01.01.18 - 30.06.18	4.554	2.245	12.591	7.790	125.136	3.550	128.686	580.650,68	218.820,15	1.608.756,65	726.040,30	16.149.898,37	126,37	94,82

9.4.5. Rendementen

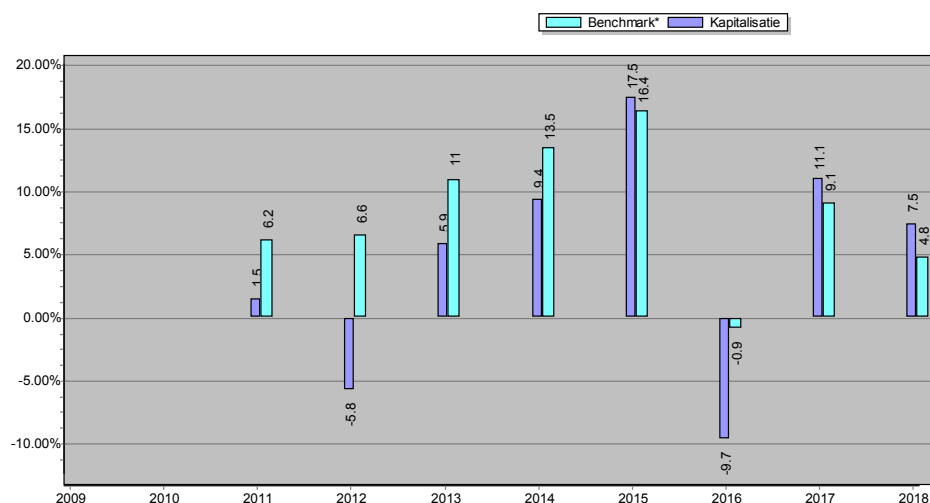
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



(*) Samengestelde Benchmark: "JPM Governments Bonds 7-10 Yr TR EUR" (10%), "IBOXX EUR Corp TR" (10%) en "BarCap US Credit TR USD" (10%) en "MSCI World EUR" (70%).

* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar		3 jaar		5 jaar	
Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark	Deelbewijs	Benchmark
7,48% (in EUR)	4,84% (in EUR)	2,54% (in EUR)	4,16% (in EUR)	6,73% (in EUR)	8,30% (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:

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

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

9.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 2,86%
- Distributie-aandeel : 2,83%

De lopende kosten hebben betrekking op de jaarlijkse kosten; ze zijn berekend op 30.06.2018. Dit cijfer kan variëren van jaar tot jaar. Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: prestatievergoedingen alsook portefeuillete transactiekosten behalve in het geval van instap- en uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.

9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuilleposities.

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 - Maximale percentage van de beheerkosten

De beheerprovisie voor de portefeuillebeheerder, buiten de performance fee, ten laste van het compartiment bedraagt 1,50% op jaarbasis. Het niveau van de beheervergoedingen, buiten mogelijke performance fees, ten laste van de ICB's waarin het compartiment zich voorneemt te beleggen mag maximaal 4,00% zijn.