

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.13

AMONIS N.V.

BEVEK

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

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

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	7
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	7
1.2. BEHEERVERSLAG	9
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	9
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	9
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	12
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	13
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	14
1.5.1. Samenvatting van de regels	14
1.5.2. Wisselkoersen	15
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EUROPE	16
2.1. BEHEERVERSLAG	16
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	16
2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	16
2.1.3. Financieel portefeuillebeheer	17
2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	17
2.1.5. Toekomstig beleid	17
2.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator	18
2.2. BALANS	19
2.3. RESULTATENREKENING	20
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	21
2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13	21
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. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	25
2.4.5. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	26
2.4.6. Rendementen	26
2.4.7. Lopende kosten	28
2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	28
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS	29
3.1. BEHEERVERSLAG	29
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	29
3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	29
3.1.3. Financieel portefeuillebeheer	30
3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	30
3.1.5. Toekomstig beleid	31
3.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator	31
3.2. BALANS	32
3.3. RESULTATENREKENING	33
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	34
3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13	34
3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
3.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	39

3.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	39
3.4.5.	<i>Rendementen</i>	40
3.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	42
3.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	42
4.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP	43
4.1.	BEHEERVERSLAG	43
4.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	43
4.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	43
4.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	44
4.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	44
4.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	44
4.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	44
4.2.	BALANS	45
4.3.	RESULTATENREKENING	46
4.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	47
4.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	47
4.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	49
4.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	50
4.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	50
4.4.5.	<i>Rendementen</i>	51
4.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	52
4.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	53
5.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE	54
5.1.	BEHEERVERSLAG	54
5.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	54
5.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	54
5.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	55
5.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	55
5.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	55
5.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	55
5.2.	BALANS	56
5.3.	RESULTATENREKENING	57
5.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	58
5.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	58
5.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	65
5.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	66
5.4.4.	<i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	66
5.4.5.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	67
5.4.6.	<i>Rendementen</i>	67
5.4.7.	<i>Lopende kosten</i>	69
5.4.8.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	69
6.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD	70
6.1.	BEHEERVERSLAG	70
6.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	70
6.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	70
6.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	71

6.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	71
6.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	71
6.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	72
6.2.	BALANS	73
6.3.	RESULTATENREKENING	74
6.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	75
6.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	75
6.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	78
6.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	79
6.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	79
6.4.5.	<i>Rendementen</i>	80
6.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	82
6.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	82
7.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA	83
7.1.	BEHEERVERSLAG	83
7.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	83
7.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	83
7.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	84
7.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	84
7.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	84
7.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	84
7.2.	BALANS	85
7.3.	RESULTATENREKENING	86
7.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	87
7.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	87
7.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	88
7.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	89
7.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	90
7.4.5.	<i>Rendementen</i>	90
7.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	92
7.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	92
8.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP	93
8.1.	BEHEERVERSLAG	93
8.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	93
8.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	93
8.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	94
8.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	94
8.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	94
8.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	95
8.2.	BALANS	96
8.3.	RESULTATENREKENING	97
8.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	98
8.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	98
8.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	99
8.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	100
8.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	100

8.4.5.	<i>Rendementen</i>	101
8.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	103
8.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	103
9.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE	104
9.1.	BEHEERVERSLAG	104
9.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	104
9.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	104
9.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	105
9.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	105
9.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	105
9.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	105
9.2.	BALANS	106
9.3.	RESULTATENREKENING	107
9.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	108
9.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	108
9.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	110
9.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	110
9.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	111
9.4.5.	<i>Rendementen</i>	111
9.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	113
9.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	113
10.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP	114
10.1.	BEHEERVERSLAG	114
10.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	114
10.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	114
10.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	115
10.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	115
10.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	115
10.1.6.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	115
10.2.	BALANS	116
10.3.	RESULTATENREKENING	117
10.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	118
10.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	118
10.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	119
10.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	120
10.4.4.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	120
10.4.5.	<i>Rendementen</i>	121
10.4.6.	<i>Lopende kosten</i>	123
10.4.7.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	123
11.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO	124
11.1.	BEHEERVERSLAG	124
11.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	124
11.1.2.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	124
11.1.3.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	125
11.1.4.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	125
11.1.5.	<i>Toekomstig beleid</i>	125

11.1.6. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	125
11.2. BALANS	126
11.3. RESULTATENREKENING	127
11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	128
11.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.13</i>	128
11.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	129
11.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	129
11.4.4. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	129
11.4.5. <i>Rendementen</i>	130
11.4.6. <i>Lopende kosten</i>	131
11.4.7. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	132

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel

AMONIS NV is een openbare beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal ("BEVEK") naar Belgisch recht, met verschillende compartimenten. De bevek heeft geopteerd voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles. Zij werd ingeschreven onder het Ondernemingsnummer 0475.550.121. De maatschappelijke zetel van de vennootschap is gevestigd te Brussel, de Jamblinne de Meuxplein 4.

Oprichtingsdatum van de vennootschap

De oprichtingsakte van de vennootschap werd op 7 september 2001 gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad. De oprichtingsakte en de statuten werden op 29 augustus 2001 neergelegd ter Griffie van de handelsrechtbank te Brussel waar ze ter raadpleging beschikbaar zijn.

Beheertype

Zelfbeheerde bevek.

Raad van bestuur

Voorzitter

-Dr. Lousbergh BVBA, met als permanent vertegenwoordiger de heer Daniel LOUSBERGH, arts, bestuurder van Amonis OFP

Bestuurders

-SolFaBel S-BVBA met als permanent vertegenwoordiger de heer Tom MERGAERTS, CEO van AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder van Amonis NV

-Cabinet Médical Dr Neuberg SPRL, met als permanent vertegenwoordiger de heer Didier NEUBERG, arts, bestuurder van Amonis OFP

-De heer Stefaan VAN PELT, CFO AMONIS OFP, afgevaardigd bestuurder bij Amonis NV

-De heer Eric DE BODT, professor en decaan van de universiteit van Lille, faculteit Finance, Banking en Accounting

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

-SolFaBel S-BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Tom Mergaerts, ondernemingsnummer 0839.235.981 met maatschappelijk zetel te 3052 Blanden, Bierbeekstraat 99 A, en correspondentieadres de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. + 32 2 738 00 27

-De heer Stefaan VAN PELT, CFO Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, B-1030 Brussel, tel. +32 2 740 14 02

Commissaris

PWC, Bedrijfsrevisoren

Vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave

Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe.

Promotor

Amonis OFP, de Jamblinne de Meuxplein 4, 1030 Brussel.

Bewaarder

J.P. Morgan Europe Limited, buitenlandse vennootschap naar Engels recht met hoofdzetel te London, London Wall 125, EC2Y 5AJ, United Kingdom, handelend via haar Belgische bijkantoor gelegen aan de Koning Albert II-laan, 1, 10de verdieping, B-1210 Brussel, met als RPM/RPR ondernemingsnummer 0822 008 979 (Brussel).

Delegatie van de administratie

CACEIS Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR Ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel).

Financiële dienst

CACEIS Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR Ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel).

Distributeurs

CACEIS Belgium, naamloze vennootschap waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in 1000 Brussel, Havenlaan 86C, bus 320, RPR Ondernemingsnummer 0460.019.728 (Brussel).

Amonis nv via haar agent Amonis CVBA - Coöperatieve Vennootschap met Beperkte Aansprakelijkheid - Handelsregisternr.: 652292 - Onderneming die volgens de FSMA bevoegd is onder nr. 49644 A-B.

Lijst van de compartimenten

Corporate Bonds Euro
Equity Emerging Markets
Equity Europe SMid Cap
Equity Europe
Equity World
Equity Europe Alpha
Equity Japan Mid Cap
Equity Real Estate
Equity US SMid Cap
Government Bonds Euro

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Informatie betreffende de diverse risico's

De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico's naar de specifieke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en de documenten met de essentiële beleggersinformatie van de bevek.

Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het vorige boekjaar

De algemene vergadering van 21 maart 2013 heeft PricewaterhouseCoopers, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave herbenoemd als commissaris voor een periode van 3 jaar (mandaat eindigt na de algemene vergaderingen van 2013). Het honorarium voor dit mandaat wordt vastgelegd op 3.186 euro (+ BTW) per compartiment en per jaar. De Raad van bestuur heeft beslist om een nieuw compartiment op te richten met beleggingen in vastrentende effecten van overheden van ontluikende economieën.

Belangrijke evoluties na de afsluit van het huidige boekjaar

Hierover is niets te melden.

Omstandigheden die een merkelijke invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Financiële prestatie-indicatoren

Het financiële risico van de bevek kan worden opgedeeld in verschillende deelrisico's. De raad van bestuur verwijst voor een identificatie van de verschillende risico-elementen naar de respectievelijke secties bij elk van de compartimenten in het prospectus en de essentiële beleggersinformatie van de bevek. De prestatie-indicatoren van elk compartiment vindt u telkens bij de verschillende jaarverslagen van de verschillende compartimenten.

Continuïteit van de vennootschap

Hierover is niets te melden.

Werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling

Er zijn geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling te melden.

De bijkantoren

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

Wijzigingen van het kapitaal in overeenstemming met art. 581 of art 586 van het Wetboek van Vennootschappen (kapitaalverhoging, uitgifte converteerbare obligaties, obligaties met voorkeurrecht) - voorwaarden - gevolgen

Er zijn geen wijzigingen te melden.

Intekeningen in en uittredingen uit een compartiment resulteren telkens in een verhoging, respectievelijk vermindering van het kapitaal, welk wordt gevormd door het aantal deelbewijzen in omloop te vermenigvuldigen met de nettoinventariswaarde van een deelbewijs. Indien bij intekening of uittreding in jaar n, de waarde van een deelbewijs hoger of lager lag dan de nettoinventariswaarde in jaar n-1, wordt dit verschil verwerkt via de rubriek 'Deelneming in resultaat'. Bedoelde werkwijze is specifiek voor en inherent aan de werking van een bevek en haar compartimenten.

Inlichtingen over het verkrijgen van eigen aandelen

Hierover is niets te melden.

Verwerving van aandelen van de moedervennootschap of door een dochtervennootschap

Er zijn geen verwante (moeder/dochter) vennootschappen.

Toepassing art. 523 W. Venn. (tegenstrijdigheid van belangen)

Er werden geen beslissingen getroffen door de raad van bestuur, waarvoor toepassing van de procedure voorzien in Art 523 van het Wetboek van Vennootschappen noodzakelijk was.

Vergoeding en opdracht van de commissaris: art 134, §2 W. Venn.

De algemene vergadering van 21 maart 2013 heeft PricewaterhouseCoopers, vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave herbenoemd als commissaris voor een periode van 3 jaar (mandaat eindigt na de algemene vergaderingen van 2013). Het honorarium voor dit mandaat wordt vastgelegd op 3.186 euro (+ BTW) per compartiment en per jaar.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Verenigde Staten

In de Verenigde Staten werd de economische groei-indicator tijdens het eerste trimester naar beneden herzien tot 1,8%, tegenover een initiële voorspelling van 2,4%. De Amerikaanse consumptie die twee derde van de economische activiteit van het land vertegenwoordigt, was minder dynamisch dan voorzien en kende slechts een stijging van 2,6%. Vooral in de dienstensector en meer bepaald de gezondheidszorg lagen de uitgaven van de consumenten lager dan voorzien. Ook werden de verwachtingen betreffende

de investeringen in niet residentieel vastgoed, de export en de import naar beneden bijgesteld.

De ISM index, die de gezondheid van de bedrijven in de Verenigde Staten weerspiegelt, stond in juni op 50.9, nadat hij onder de drempel van 50 was gedaald, wat een verschil tussen groei en inkrimping van de activiteitsgraad weergeeft. Deze correctie is vooral gedreven door de heropleving van de productie en nieuwe orders.

De arbeidsmarkt, hoewel nog steeds buiten adem, trekt aan. Het land heeft een werkloosheid van 7,6% zijnde het laagste niveau sinds het begin van de crisis. De inflatie is blijven dalen tot een niveau van 1,4%. Deze daling is veroorzaakt door een daling van de energieprijzen en het stabiel blijven van de voedselprijzen.

De Federal Reserve heeft besloten haar basisrentevoet ongewijzigd te laten op 0,25% zolang de werkloosheidsgraad boven de 6,5% en de inflatie onder de 2,5% blijft. Tegelijkertijd heeft de Federal Open Market Committee besloten om haar inkoopprogramma van obligaties gedekt door hypotheeklen te vertragen, als gevolg van een verbetering van de economische conjunctuur. Deze beslissing heeft geleid tot een sterke stijging van de Amerikaanse rente tot 2,5%. De onderliggende dynamiek van de particuliere sector lijkt de verhoging van de lange termijnrente met bijna 1% te kunnen weerstaan. Tijdens de crisis heeft de particuliere sector zijn schuldgraad terug geschroefd en de banksector is klaar om aan de vraag naar krediet te voldoen.

Europa

Nadat de economische activiteit gedurende de tweede helft van 2012 verzwakte, hebben de conjuncturele indicatoren zich in mei en juni van dit jaar enigszins hersteld. De indicator van het economisch vertrouwen van de Europese Commissie eindigde op 91,3 waarmee de dalende trend van de eerste 4 maanden van dit jaar werd onderbroken. Deze lichte opleving heeft de industrie, de dienstensector, de detailhandel en het consumentenvertrouwen beïnvloed. Het verbeterde vertrouwen in de industrie is gebaseerd op een toename van de bestellingen en betere productieverwachtingen, terwijl het consumentenvertrouwen gedurende 7 opeenvolgende maanden verbeterde. Deze lichte opleving betekent in geen geval een onmiddellijk herstel van de economie in zijn geheel.

Wat betreft de groeiverwachtingen voor 2013 valt het verschil tussen de verschillende Eurolanden op: 1% voor Finland, 0,6% voor Duitsland en -4,2% voor Griekenland. Vanaf begin 2013 is de inflatie continu gedaald. Dit betekent in geen geval dat een heropleving van de groei in de volgende maanden wordt verwacht. De werkloosheid (12,2%) weegt op de verhoging van de lonen en de recessie intensificeert de concurrentie, die de "pricing power" van de ondernemingen heeft aangetast. Over het algemeen blijft de inflatie ver onder de doelstelling van de ECB.

De budgettaire aanbevelingen van de Europese Commissie zijn openbaar gemaakt nadat ze de stabiliteits- en convergentieprogramma's van de lidstaten (met uitzondering van Griekenland, Portugal, Ierland en Cyprus) had onderzocht. Italië, waarvoor in 2013 een tekort op 2,9% van het BBP wordt verwacht, verdwijnt uit de procedure voor buitensporige overheidstekorten. Voor Portugal en Nederland is uitstel van 1 jaar verleend, voor Frankrijk, Slovenië en Spanje een uitstel van 2 jaar.

Japan

De economische groei in Japan bedroeg gedurende het 1^e trimester 0,9%. Deze groei werd ondersteund door een verbetering van de particuliere consumptie, een verhoging van de openbare schuld en een netto verhoging van de export. De binnenlandse investeringen bleven eveneens groeien. De laatste indicatoren tonen dat ook het tweede trimester de groei zou moeten versnellen. Het ondernemingsklimaat is in april en mei verbeterd en de industriële productie groeide gedurende de hele eerste jaarhelft.

De verbetering van de economische situatie zou zich in 2013 moeten verderzetten, ondersteund door de budgettaire politiek (in het bijzonder op het gebied van infrastructuur), een gunstigere monetaire politiek en een opleving van de export gedreven door een zwakkere Yen. De nieuwe regering heeft beloofd om Japan uit haar lethargie van de laatste 20 jaar te trekken door de markten met yen te overspoelen. Het doel hiervan is de inflatie van 1% naar 3% te verhogen. Hierdoor zette de Nikkei index zijn stijging vanaf november 2012 verder met een stijging van 32,81% vanaf het begin van dit jaar, en dit ondanks een correctie op 23 mei (-9,5%) en een terugkeer van de volatiliteit op de lange termijn rente.

Emerging Markets: Azië en Latijns-Amerika

Na jaren van sterke vooruitgang verschenen er tekenen van groeivertraging, vooral in Indië en China.

In Rusland draait de economie op een laag pitje. De economische groei daalde van 2,1% in het laatste trimester van 2012 tot 1,6% in het eerste trimester van 2013. Deze vertraging wordt veroorzaakt door een lage binnenlandse vraag. Daarbij weegt ook de daling van de particuliere consumptie, veroorzaakt door een verhoging van de inflatie en de daaruit voortvloeiende monetaire verkapping, op de groei in 2013.

Brazilië vertoonde, in tegenstelling met de andere Latijns-Amerikaanse landen, tekenen van stagnering. Het land kende een groei van 0,6% gedurende het eerste trimester van 2013. De economische activiteit werd ondersteund door een sterke groei van vooral de particuliere investeringen. Het land blijft lijden onder knelpunten in de infrastructuur en de lage groei van de arbeidsproductiviteit. Toch heeft de overheid haar groeiverwachting van 2,3% bevestigd, terwijl het gemiddelde tussen 2004 en 2010 5% betrof. Om deze reden heeft de overheid beslist om zijn basisrente onveranderd op 7,5% te houden, haar laagste niveau ooit. Op sociaal gebied wordt Brazilië geconfronteerd met een sterke protestbeweging van vooral economische aard.

In China vertraagde de groei in het eerste trimester van 2013 tot 7,7%, ten opzichte van 7,9% in het laatste trimester van 2012. Deze vertraging is voornamelijk te wijten aan lagere investeringen. De particuliere consumptie bleef stijgen en de handelsbalans bleef op een hoog niveau. Bovendien steeg de inkoopindex (PMI) licht gedurende de eerste jaarhelft. De vastgoedmarkt bleef groeien, hoewel de Chinese economie op een kruispunt staat met als grootste uitdaging het verzekeren van een overgang naar de groep van rijke landen. In de nabije toekomst worden geen radicale hervormingen verwacht. De overheid hanteert eerder een geleidelijke aanpak en behoudt

de ondersteuningsmaatregelen die ze in het derde trimester van 2012 genomen heeft om de economische groei te stabiliseren. Ten slotte lijkt de centrale bank, geconfronteerd met een sterke stijging van de interbancaire rente in juni, onvermurwbaar. De liquiditeitsproblemen hebben tegelijkertijd geleid tot een daling van het aanbod (kapitaaluitstroom) en een stijging van de vraag.

Ook in Indië daalde de groei in het eerste trimester van 2013, tot 3%, dit door de ineensstorting van de binnenlandse en buitenlandse vraag. De inflatie bleef dalen tot 4,7% in mei. De centrale bank heeft daarop besloten om zijn basisrentevoet te laten dalen met 25 basispunten tot 7,25%. Het effect van de depreciatie van de nationale munt op de export, de versoepeling van de monetaire politiek en de heropleving van de investeringen zouden de groei moeten ondersteunen.

Monetair beleid

De Europese centrale bank (ECB) kondigde op 2 mei 2013 een verlaging van zijn belangrijkste rentetarief van 0,75% naar 0,5% aan, het laagste niveau ooit. De Federal Reserve liet haar basisrente ongewijzigd op 0,25%.

De Wisselmarkten

Het eerste trimester van 2013 werd gekenmerkt door een sterke daling van de dollar ten opzichte van de euro in januari tot een wisselkoers van 1,364 vervolgens steeg de dollar licht tot een niveau tussen de 1,319 tot 1,301. Deze stijging is te wijten aan de aankondiging van de Fed van plannen tot het terugschroeven van het ondersteunde monetaire beleid, de zogenaamde "Quantitative Easing".

Als gevolg van het verder zetten van de kwantitatieve versoepeling van de Japanse centrale bank (BoJ) zette de yen haar daling ten opzichte van de Euro verder. De eerste zes maanden van 2013 verloor de Yen 13% ten opzichte van de Euro.

De Zwitserse Frank daalde met bijna 2% tot een koers van 1,229 ten opzichte van de Euro.

De Obligatiemarkten

Sinds eind april is de rente op overheidsobligaties gevoelig gestegen. Dit is een mondiaal gegeven, dat betrekking heeft op zowel de Franse, de Amerikaanse, de Japanse en de Australische overheidsobligaties. De insteek werd gegeven toen Ben Bernanke de afbouw van de QE aankondigde in de VS en het effect sloeg vervolgens over naar Europa.

Ondanks het economische moeras waarin Europa zich bevindt (recessie, hoogste werkloosheidscijfers ooit en het budgettaire tekort van de Europese landen), drukten de geruchten van monetaire versoepeling van de ECB (wat achteraf werd bevestigd), de vorming van een regering in Italië en de lage rentes op overheidsobligaties in Japan de kortetermijnrentes. Rendement vinden wordt moeilijker en moeilijker ondanks de stijging van de rentes tijdens de twee laatste maanden. Bovendien heeft de onzekerheid over de behandeling van de schuld van de soevereine staten in Europa samen met de aankondiging van strengere solvabiliteitsregels voor verzekeraars en pensioenfondsen in de kaart gespeeld van de zogenaamde veilige havens. De rente van de Deutsche Bund bereikt de historisch lage drempel van 1,7%.

Het vooruitzicht van een vermindering van de aankoop van obligaties door de Fed in de komende maanden heeft de Amerikaanse rente doen stijgen met 70 basispunten tot 2,5%. De Fed anticipeert hiermee op de terugkeer van de Verenigde Staten naar een normale situatie, gekenmerkt door een duurzame groei (2 à 3%), met een voldoende hoge jobcreatie om de werkloosheid te laten dalen, en met het einde van de Quantitative Easing tot gevolg.

De Aandelenmarkten

Met uitzondering van de emerging markets, is het beursjaar goed gestart. De eerste 6 maanden van het jaar 2013 kende de Stoxx600 (EUR), de S&P500 (USD), de MSCI World (EUR) en de MSCI emerging Markets (USD) rendementen van respectievelijk 4,58%, 13,83%, 8,63% en -9,51%.

De motor van deze algemene hausse was de wereldwijde ondersteunende monetaire politiek van de centrale banken. De negatieve reële intrestvoeten hebben de risicoappetijt aangewakkerd. Investeerders zouden langzamerhand moeten anticiperen op het einde van de crisis en een herstel van de economie met een mogelijke verbetering van de bedrijfswinsten tot gevolg. Aandelen zijn nog steeds een aantrekkelijke beleggingscategorie in termen van waardering met een koers/winstverhouding op 12 maanden van 14 voor de S&P500, van 11,8 voor aandelen uit de Eurozone en 10 voor aandelen uit de emerging markets. Voor de bedrijfswinsten wordt een stijging verwacht langs beide kanten van de Atlantische oceaan. Deze positieve verwachtingen zullen waarschijnlijk neerwaarts bijgesteld worden in Europa, maar dit verandert niets aan de basisbeweging. In een omgeving met redelijk lage rentevoeten worden aandelen attractiever en dan vooral wanneer er mooie dividenden uitgekeerd worden.

In 2013 verwacht men een bijzonder goede groei van de telecomsector daar deze, in tegenstelling tot dienstverlenende bedrijven en grotere petroleumbedrijven, in staat zou moeten zijn om dividenden uit te keren dankzij haar cashcreatie. De sector van de gezondheidszorg in de Verenigde Staten biedt veel investeringsmogelijkheden. De diversiteit in deze sector laat toe om een portefeuille samen te stellen bestaande uit bedrijven met een kleine, middelgrote en grote kapitalisatie en zo een gediversifieerde blootstelling aan de markt te genereren. De technologische sector zou ook moeten profiteren van de heropleving van de investeringen in de Verenigde Staten. Traditioneel zouden in bear markten lage caps de crisis goed trotseren, in bull markten echter zouden small caps een belangrijk groeipotentieel moeten bieden.

De grondstofprijzen zijn opnieuw aan het dalen. Dit ziet men ook aan de markten van commodities futures. De sector blijft in de zone waar de klappen vallen, met een wereldwijde vraag die worstelt om te versnellen en een overcapaciteit die niet meteen geabsorbeerd kan worden. De huidige waardering biedt in dit stadium niet veel opportuniteiten.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	742.094.960,63	732.521.719,39
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	727.178.930,52	711.407.047,54
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	119.595.010,78	207.281.483,23
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	607.587.506,84	504.263.745,47
D. Andere effecten	3.220,18	518,67
F. Financiële derivaten		
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	8.010,00	-159.510,00
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-14.817,28	20.810,17
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	296.588,75	280.070,55
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.850.198,43	6.361.264,73
b. Fiscale tegoeden	385.918,36	372.424,94
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-3.939.511,36	-6.450.342,34
c. Ontleningen (-)	-16,68	-3.276,78
V. Deposito's en liquide middelen	14.257.456,25	19.021.622,02
A. Banktegoeden op zicht	14.098.772,29	18.600.125,68
C. Andere	158.683,96	421.496,34
VI. Overlopende rekeningen	361.985,11	1.812.979,28
B. Verkregen opbrengsten	2.025.302,35	3.600.903,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.663.317,24	-1.787.923,99
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	742.094.960,63	732.521.719,39
A. Kapitaal	702.841.110,79	681.918.915,84
B. Deelneming in het resultaat	-1.038.133,40	7.561.387,03
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	40.291.983,24	43.041.416,52
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	144.441,68	297.519,89
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	144.441,68	297.519,89
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	14.943.940,73	31.519.633,95
A. Gekochte termijncontracten	5.489.570,73	14.180.063,95
B. Verkochte termijncontracten	9.454.370,00	17.339.570,00

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	31.684.312,49	32.776.823,08
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-3.733.252,27	4.692.937,87
B. Geldmarktinstrumenten	-6.180,33	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	46.863.431,93	21.946.997,26
D. Andere effecten	14.377,72	113.222,35
F. Financiële derivaten		
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	268.820,00	-81.999,97
l. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	8.857,78	-28.955,20
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-11.731.742,34	6.134.620,77
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	11.546.953,22	13.312.106,33
A. Dividenden	10.219.789,28	11.136.804,14
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.750.846,92	3.745.157,88
b. Deposito's en liquide middelen	1.149,50	5.993,81
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-3.486,98	-153,11
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.447.608,03	-1.578.311,90
F. Andere opbrengsten van beleggingen	26.262,53	2.615,51
IV. Exploitatiekosten	-2.939.282,47	-3.047.512,89
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-729.514,42	-969.463,55
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-85.147,21	-51.594,71
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.569.739,95	-1.357.733,38
Niet-institutionele klasse	-6.133,83	-251,84
Institutionele klasse	-1.565.301,07	-339.365,00
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-126.893,35	-125.377,03
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-46.094,87	-71.268,46
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-101.067,21	-74.867,30
H. Diensten en diverse goederen (-)	-35.906,71	-81.597,58
J. Taksen	-37.609,32	-37.581,96
Niet-institutionele klasse	-1.392,05	-1.272,01
Institutionele klasse	-36.217,27	-36.309,95
K. Andere kosten (-)	-207.309,43	-278.028,92
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	8.607.670,75	10.264.593,44
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	40.291.983,24	43.041.416,52
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	40.291.983,24	43.041.416,52

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 per munt in de resultatenrekening opgenomen.

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.13		30.06.12	
1 EUR	6,9981	ARS	5,7409	ARS
	1,4185	AUD	1,2345	AUD
	2,8714	BRL	2,5615	BRL
	1,3713	CAD	1,2938	CAD
	1,2299	CHF	1,2012	CHF
	657,6527	CLP	637,4439	CLP
	25,9750	CZK	25,5325	CZK
	7,4588	DKK	7,4344	DKK
	0,8570	GBP	0,8091	GBP
	10,1003	HKD	9,7949	HKD
	294,5350	HUF	285,7550	HUF
	12.942,6000	IDR	11.863,5400	IDR
	4,7319	ILS	4,9584	ILS
	77,2130	INR	70,2910	INR
	129,4200	JPY	100,7000	JPY
	1.476,7300	KRW	1.443,2600	KRW
	16,9317	MXN	17,0382	MXN
	7,9370	NOK	7,5438	NOK
	56,0950	PHP	53,0170	PHP
	4,3303	PLN	4,2352	PLN
	8,7733	SEK	8,7595	SEK
	1,6496	SGD	1,6018	SGD
	40,4070	THB	39,9408	THB
	2,5080	TRY	2,2954	TRY
	39,0330	TWD	37,6943	TWD
	1,2999	USD	1,2691	USD
	12,9039	ZAR	10,3790	ZAR

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CORPORATE BONDS EURO

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.120,92 eur op 28 december 2007

2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt in vastrentende effecten uitgegeven in Euro door voornamelijk Europese bedrijven, met de aangroei van het kapitaal op lange termijn als doel door middel van koersstijgingen als via interesten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Bedrijfsobligaties toegelaten tot een gereguleerde markt en nieuw uitgegeven bedrijfsobligaties • Toegelaten derivaten: interest rate futures en bond (index) futures verhandeld op een gereguleerde markt • Interest rate futures en bond (index) futures kunnen gebruikt worden om het interestrisico te beheren en om de beleggingsdoelstellingen van het compartiment te verwezenlijken. Het risicoprofiel wijzigt niet materieel door het gebruik van futures.

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Het bedrag per uitgifte is minimum € 200 mlj. • elke positie in het compartiment mag niet meer dan 10% van de totale waarde van haar uitgifte vertegenwoordigen • Cash: max. 3% van de NIW • Totale netto exposure voor futures beperkt tot 20% van de NIW • Devies waarin de obligaties genoteerd staan: Euro • Ratingvereisten:

Mediaan van de kredietratings door Moody's, S&P en Fitch	Bovenlimiet mbt. de totale weging in het compartiment	Beperking Looptijd
Aaa · AAA	5% per uitgever	Geen
Aa1, Aa2, Aa3 · AA+, AA, AA-	5% per uitgever	Geen
A1, A2, A3 · A+, A, A-	4% per uitgever	Geen
Baa1, Baa2, Baa3 · BBB+, BBB, BBB-	3% per uitgever	Resterende looptijd beperkt tot 10 jaar

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten. • Geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens

- Fiscaliteit

Indien de belegger-natuurlijke persoon bij de inkoop door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment een meerwaarde realiseert, zal hij een roerende voorheffing moeten betalen van 25% op de inkomsten die voortkomen van interesten, meer- en minderwaarden van het rendement van de investeringen in vastrentende effecten (programmawet 27 december 2012).

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt meer dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van bedrijfsobligaties daalt, ten gevolge van vb. een verlaging van de ratings.
- Concentratierisico: risico's die verband houden met de concentratie van de beleggingen in Europese schuldcertificaten van bedrijven. Er is geen ruimere spreiding aanwezig.
- Rendementsrisico: risico voor het rendement. De beheerder van het compartiment maakt actief een selectie van de bedrijfsobligaties in de portefeuille.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Tegenpartijrisico: het risico dat de tegenpartij/uitgever van de obligatie zijn verplichtingen niet nakomt, bijvoorbeeld bij faillissement.
- Inflatieisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.

Risicoprofiel van het type belegger

Gemiddelde conservatieve middellange termijnbelegger, horizon 5 jaar.

2.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Amundi S.A. ("Société Anonyme"), geregistreerd bij het AMF als beheersvennootschap met nummer GP 04000036, boulevard Pasteur 90, 75015 Paris, Frankrijk.

2.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €3.619,62 op 31/12/2012 tot €3.599,46 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €3.628,87 tot €3.612,69 voor de institutionele klasse.

In de Verenigde Staten bevestigen de indicatoren de voortzetting van het herstel en dit ondanks de bezuinigingen: robuuste orders voor duurzame consumptiegoederen, het consumentenvertrouwen en de voortdurende opleving in vastgoed roepen op tot een versnelling van de Amerikaanse economie. In de Eurozone tonen belangrijke indicatoren een stabilisatie van de recessie en een lichte verbetering in Duitsland en Frankrijk.

Gedurende de eerste 6 maanden van 2013 verlaagde de beheerder de blootstelling aan achtergestelde leningen van banken omwille van de onzekerheid rond de SNS bank. De beperking van de belegging in obligaties van banken welke door de Raad van bestuur werd opgelegd, blijft voorlopig gehandhaafd.

De beheerder heeft een lichte voorkeur voor de telecomsector en is wat afkering ten opzichte van de nutsbedrijven, vooral omwille van zijn defensieve houding ten opzichte van exposure aan uitgaven in de periferie.

Gedurende de eerste 6 maanden van 2013 heeft de beheerder de defensieve houding wat afgebouwd door te investeren in nieuw uitgegeven obligaties met een looptijd van 10 jaar. Bovendien werd het globale kredietrisico van de portefeuille wat verhoogd door het verlengen van de looptijd van enkele emittenten (Metro, St Gobin)

De beheerder behoudt een overweging in de niet-financiële sector. Een verhoging van de spread en de yield schept meer opportuniteit. Eind juni heeft de beheerder de langer lopende obligaties verkocht om deze te vervangen door obligaties met een looptijd van 5 tot 7 jaar. De reden hiervoor was de verwachte volatiliteit op het lange eind van de curve als gevolg van evolutie in de VS. Tussentijdse looptijden bieden namelijk meer bescherming bij stijgende rentes.

2.1.5. Toekomstig beleid

Vooruitblikkend verwacht de beheerder een decorrelatie op de rendementen in de Verenigde Staten en in Europe. De economische cycli zijn zeer verschillend aan beide kanten van de Atlantische Oceaan en ondanks het verwachte einde van de Quantitative Easing, lijkt de ECB te kunnen leven met een langdurige ondersteunde monetaire politiek. De recente stijging van de intrestvoeten biedt een venster voor beleggers om tot deze markt toe te treden. Nulgroei, gecombineerd met lage inflatie zijn

een vruchtbare grond voor kredietbeleggers, als bedrijven hun schuld tenminste blijven terugbetalen. De beheerder is er echter van overtuigd dat de wanbetalingspercentages in Europa laag zullen blijven.

2.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 4

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 2

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

2.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	73.978.131,25	174.742.833,02
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	73.044.324,71	168.118.858,47
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	73.036.314,71	168.278.368,47
F. Financiële derivaten		
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	8.010,00	-159.510,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.823.147,06	-614.827,57
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	438.757,80	777.979,43
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.261.904,86	-1.392.807,00
V. Deposito's en liquide middelen	1.709.140,74	4.606.648,06
A. Banktegoeden op zicht	1.598.480,19	4.215.393,81
C. Andere	110.660,55	391.254,25
VI. Overlopende rekeningen	1.047.812,86	2.632.154,06
B. Verkregen opbrengsten	1.140.281,95	2.752.612,25
C. Toe te rekenen kosten (-)	-92.469,09	-120.458,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	73.978.131,25	174.742.833,02
A. Kapitaal	74.310.191,11	165.974.115,36
B. Deelneming in het resultaat	4.883,71	2.120.094,24
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-336.943,57	6.648.623,42
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	112.700,00	260.692,60
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	112.700,00	260.692,60
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	14.453.635,00	30.974.250,00
A. Gekochte termijncontracten	4.999.265,00	13.634.680,00
B. Verkochte termijncontracten	9.454.370,00	17.339.570,00

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.236.512,27	3.974.967,47
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-2.505.332,27	4.056.967,44
F. Financiële derivaten		
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	268.820,00	-81.999,97
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.073.948,28	2.910.264,76
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.074.233,56	2.908.117,59
b. Deposito's en liquide middelen	3,87	2.149,85
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-289,15	-2,68
IV. Exploitatiekosten	-174.379,58	-236.608,81
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-25.507,15	-15.571,33
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.710,80	-10.033,23
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Niet-institutionele klasse	-557,76	557,24
Institutionele klasse	-87.509,02	-124.059,01
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-16.962,42	-19.312,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.505,16	-6.705,59
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,64	-7.485,66
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.534,21	-2.853,64
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-285,33	-281,13
Institutionele klasse	-3.591,98	-8.641,57
K. Andere kosten (-)	-18.100,11	-42.222,89
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.899.568,70	2.673.655,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-336.943,57	6.648.623,42
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-336.943,57	6.648.623,42

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	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>						
EURO BOBL FUTURE	-28	EUR		3.860,00	0,01%	0,01%
EURO BUND FUTURE	-42	EUR		1.070,00	0,00%	0,00%
EURO BUXL FU /201309	2	EUR		-3.800,00	-0,01%	-0,01%
EURO SCHATZ /201309	43	EUR		6.880,00	0,01%	0,01%
FUTURES				8.010,00	0,01%	0,01%
ALSTOM 2.875 10-15 05/10A	600.000	EUR	103,67%	622.002,00	0,85%	0,84%
ARRFP 5.00 11-17 12/01A	1.100.000	EUR	110,76%	1.218.382,00	1,68%	1,64%
AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-105 12/01A	200.000	EUR	109,86%	219.714,00	0,30%	0,30%
BFCM EMTN 4.00 10-20 22/10A	400.000	EUR	103,79%	415.160,00	0,57%	0,56%
BNP PARIBAS 4.125 11-22 14/01A	200.000	EUR	111,06%	222.114,00	0,30%	0,30%
BNP PARIBAS 5.431 07-17 07/09A	250.000	EUR	111,67%	279.182,50	0,38%	0,38%
CAP GEMINI SOGETI SA 5.25 11-16 29/11A	500.000	EUR	111,68%	558.405,00	0,76%	0,75%
CASINO GUICHARD 4.472 11-16 04/04A	800.000	EUR	108,04%	864.304,00	1,18%	1,17%
CIE DE SAINT GOBAIN 4.875 06-16 31/05A	300.000	EUR	109,88%	329.649,00	0,45%	0,45%
COFIROUTE 5.25 03-18 30/04A	800.000	EUR	116,66%	933.296,00	1,28%	1,26%
CREDIT AGRICOLE 232 5.971 08-18 01/02A	250.000	EUR	112,31%	280.765,00	0,38%	0,38%
EDF 3.875 12-22 18/01A	300.000	EUR	109,46%	328.392,00	0,45%	0,44%
FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	300.000	EUR	98,33%	294.999,00	0,40%	0,40%
GDF SUEZ 2.25 12-18 01/06A	600.000	EUR	103,10%	618.618,00	0,85%	0,84%
GECINA 4.25 11-16 03/02A	400.000	EUR	106,91%	427.632,00	0,59%	0,58%
RCI BANQUE 4.25 12-17 27/04A	400.000	EUR	105,65%	422.616,00	0,58%	0,57%
SAINT GOBAIN 3.625 12-21 15/06A	700.000	EUR	103,52%	724.612,00	0,99%	0,98%
VALLOUREC SA 4.25 11-17 14/02A	600.000	EUR	108,81%	652.860,00	0,89%	0,88%
VIVENDI 4.125 12-17 18/07A	600.000	EUR	108,70%	652.194,00	0,89%	0,88%
Frankrijk				10.064.896,50	13,77%	13,60%
ACHMEA HYPOTH REGS 2.00 13-18 23/01A	300.000	EUR	98,01%	294.036,00	0,40%	0,40%
AEGON 3.00 12-17 18/07A	500.000	EUR	105,34%	526.715,00	0,72%	0,71%
ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	600.000	EUR	100,81%	604.830,00	0,83%	0,82%
ALLIANZ FINANCE II FL.R 02-25 13/01A	200.000	EUR	107,06%	214.120,00	0,29%	0,29%
COCA COLA HBC FIN 2.375 13-20 18/06A	400.000	EUR	98,43%	393.724,00	0,54%	0,53%
CORIO 4.625 10-18 22/01A	150.000	EUR	109,15%	163.729,50	0,22%	0,22%
DELTA LLOYD EMTN 4.25 10-17 17/11A	250.000	EUR	107,73%	269.327,50	0,37%	0,36%
DEUTSCHE TELEKOM INTL 6.00 09-17 20/01A	1.300.000	EUR	116,18%	1.510.353,00	2,08%	2,04%
ENEL FINANCE INTL 4.00 09-16 14/09A	650.000	EUR	105,77%	687.485,50	0,94%	0,93%
ENEL FINANCE INTL 5.75 11-18 24/10A	300.000	EUR	113,12%	339.372,00	0,46%	0,46%
KPN GMTN 4.75 06-17 17/01A	750.000	EUR	110,00%	825.015,00	1,13%	1,12%
KPN NV 3.75 10-20 21/09A	600.000	EUR	103,73%	622.386,00	0,85%	0,84%
WOLTERS KLUWER REG-S 6.375 08-18 10/04A	500.000	EUR	120,16%	600.780,00	0,82%	0,81%
Nederland				7.051.873,50	9,65%	9,53%
ABBEY NAT TREAS.SERV 1.75 13-18 15/01A	400.000	EUR	99,22%	396.860,00	0,54%	0,54%
ANGLO AMER CAPITAL 2.50 13-21 29/04A	500.000	EUR	93,60%	467.995,00	0,64%	0,63%
BARCLAYS BK REG-S SUB 6.00 08-18 23/01A	500.000	EUR	110,34%	551.680,00	0,76%	0,75%
BP CAPITAL MKT EMTN 3.472 11-16 01/06A	200.000	EUR	106,93%	213.856,00	0,29%	0,29%
BRITISH TELECOM PLC 6.50 08-15 07/07A	600.000	EUR	111,16%	666.936,00	0,91%	0,90%
FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	250.000	EUR	105,37%	263.422,50	0,36%	0,36%
HAMMERSON PLC 2.75 12 19 26/09A	300.000	EUR	101,62%	304.872,00	0,42%	0,41%
HSBC HOLDINGS 6.25 08-18 19/03A	750.000	EUR	115,52%	866.392,50	1,19%	1,17%
LLOYDS TSB 6.50 10-20 24/03A	250.000	EUR	109,90%	274.740,00	0,38%	0,37%
MOTABILITY OPE EMTN 3.25 12-18 30/11A	400.000	EUR	107,36%	429.424,00	0,59%	0,58%
RENTOKIL INITIAL 3.375 12-19 24/09A	400.000	EUR	102,27%	409.064,00	0,56%	0,55%
ROLLS ROYCE 2.125 13-21 18/06A	500.000	EUR	99,46%	497.300,00	0,68%	0,67%
ROYAL BK OF SCOT SUB 4.35 06-17 23/01A	500.000	EUR	98,48%	492.420,00	0,67%	0,67%
TESCO 3.375 11-18 02/11A	150.000	EUR	107,69%	161.533,50	0,22%	0,22%
VODAFONE GROUP 5.375 07-22 06/06A	750.000	EUR	121,58%	911.835,00	1,25%	1,23%
Verenigd Koninkrijk				6.908.330,50	9,46%	9,34%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BANK OF AMERICA EMTN 4.75 10-17 03/04A	500.000	EUR	110,73%	553.650,00	0,76%	0,75%
CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	1.500.000	EUR	113,76%	1.706.370,00	2,35%	2,30%
GOLDMAN SACHS GROUP 4.50 11-12 09/05A	300.000	EUR	107,81%	323.436,00	0,44%	0,44%
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 09-19 23/10A	200.000	EUR	114,34%	228.684,00	0,31%	0,31%
KRAFT FOODS INC 6.25 08-15 20/03A	800.000	EUR	109,04%	872.288,00	1,19%	1,18%
MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	800.000	EUR	105,55%	844.384,00	1,16%	1,14%
MORGAN STANLEY EMTN 3.75 12-17 21/09S	750.000	EUR	105,51%	791.325,00	1,08%	1,07%
TOYOTA MOTOR 2.375 13-23 01/02A	350.000	EUR	100,06%	350.213,50	0,48%	0,47%
WELLS FARGO CO 2.25 13-23 02/05A	350.000	EUR	96,45%	337.582,00	0,46%	0,46%
Verenigde Staten				6.007.932,50	8,23%	8,12%
BERTELSMANN AG 4.75 06-16 26/09A	500.000	EUR	111,27%	556.330,00	0,76%	0,75%
DEUTSCHE BANK 5.00 10-20 24/06A	200.000	EUR	109,07%	218.132,00	0,30%	0,29%
EWE AG 4.125 11-20 04/11A	300.000	EUR	110,91%	332.715,00	0,46%	0,45%
MAN SE EMTN 2.125 12-17 13/03A	200.000	EUR	103,22%	206.446,00	0,28%	0,28%
MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	500.000	EUR	115,36%	576.815,00	0,79%	0,78%
METRO AG 3.375 12-19 01/03A	1.150.000	EUR	104,04%	1.196.437,00	1,63%	1,62%
METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	300.000	EUR	110,77%	332.295,00	0,45%	0,45%
MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A	500.000	EUR	114,02%	570.110,00	0,78%	0,77%
MUNICH RE SUB FL.R 07-XX 29/06A	250.000	EUR	103,83%	259.562,50	0,36%	0,35%
VOLKSWAGEN LEASING 3.25 11-18 10/05A	500.000	EUR	107,57%	537.845,00	0,74%	0,73%
Duitsland				4.786.687,50	6,55%	6,47%
ATLANTIA REG-S 5 EMTN 5.625 09-16 06/05A	700.000	EUR	110,09%	770.609,00	1,05%	1,04%
ENI SPA 4.25 12-20 03/02A	400.000	EUR	110,89%	443.540,00	0,61%	0,60%
INTESA SAN PAOLO 4.00 12-17 11/09A	530.000	EUR	101,36%	537.192,10	0,74%	0,73%
INTESA SAN PAOLO 4.125 11-16 14/01A	200.000	EUR	103,46%	206.912,00	0,28%	0,28%
SNAM 5.00 12-19 18/01A	400.000	EUR	110,63%	442.500,00	0,61%	0,60%
SNAM EMTN 12-16 11/07A	100.000	EUR	107,37%	107.367,00	0,15%	0,15%
TELECOM ITALIA 5.125 11-16 25/01A	350.000	EUR	105,84%	370.450,50	0,51%	0,50%
TELECOM ITALIA EMTN 5.375 04-19 29/01A	100.000	EUR	104,62%	104.616,00	0,14%	0,14%
TELECOM ITALIA SPA 7.00 11-17 20/01A	700.000	EUR	111,57%	781.004,00	1,07%	1,05%
UNICREDITO SPA -219- 5.75 07-17 26/09A	100.000	EUR	104,86%	104.857,00	0,14%	0,14%
Italië				3.869.047,60	5,30%	5,23%
BHP BILLITON FINANCE 2.25 12-20 25/09A	900.000	EUR	99,92%	899.253,00	1,23%	1,22%
TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	900.000	EUR	107,50%	967.464,00	1,33%	1,31%
TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	600.000	EUR	97,72%	586.302,00	0,80%	0,79%
Australië				2.453.019,00	3,36%	3,32%
CARLSBERG BREWERIES 3.375 10-17 13/10A	1.500.000	EUR	106,77%	1.601.475,00	2,19%	2,16%
Denemarken				1.601.475,00	2,19%	2,16%
XSTRATA FIN REG S 1.75 12-16 19/05A	1.200.000	EUR	99,58%	1.194.912,00	1,64%	1,62%
Arabische Emiraten				1.194.912,00	1,64%	1,62%
GAZ CAPITAL 6.605 07-18 13/02A	97.000	EUR	113,01%	109.622,61	0,15%	0,15%
GAZPROM OAO REG-S 3.755 12-17 15/03A	200.000	EUR	102,25%	204.494,00	0,28%	0,28%
HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	500.000	EUR	110,76%	553.795,00	0,76%	0,75%
NESTLE FINANCE 1.25 13-20 04/05U	300.000	EUR	97,04%	291.108,00	0,40%	0,39%
Luxemburg				1.159.019,61	1,59%	1,57%
ATLAS COPCO AB 2.50 13-23 28/02A	600.000	EUR	99,07%	594.432,00	0,82%	0,81%
SKF 3.875 11-18 25/05A	500.000	EUR	110,00%	549.985,00	0,75%	0,74%
Zweden				1.144.417,00	1,57%	1,55%
WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	750.000	EUR	115,30%	864.750,00	1,18%	1,17%
Jersey				864.750,00	1,18%	1,17%
GE CAP EUR FD 2.875 12-19 18/06A	400.000	EUR	104,59%	418.368,00	0,57%	0,57%
RZD CAPITAL PLC 3.3744 13-21 20/05	200.000	EUR	93,32%	186.630,00	0,26%	0,25%
Ierland				604.998,00	0,83%	0,82%
HUTCHISON WHAMPOA 4.75 09-16 14/11A	500.000	EUR	110,60%	553.010,00	0,76%	0,75%
Kaaiman Eilanden				553.010,00	0,76%	0,75%
SAMPO OYJ 4.25 12-17 27/02A	500.000	EUR	108,46%	542.295,00	0,74%	0,73%
Finland				542.295,00	0,74%	0,73%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
BELGACOM EMTN 4.375 06-16 23/11A België	300.000	EUR	111,22%	333.663,00 333.663,00	0,46% 0,46%	0,45% 0,45%
OBLIGATIES				49.140.326,71	67,28%	66,43%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD. REGLMATIG FUNCTIONEREND. ERKEND EN OPEN IS</u>						
ACCOR 2.50 13-19 21/03A	300.000	EUR	98,90%	296.688,00	0,41%	0,40%
BNP PARIBAS 2.875 13-23 26/09A	600.000	EUR	98,82%	592.932,00	0,81%	0,80%
BOUYGUES 4.00 10-18 12/02A	1.000.000	EUR	109,47%	1.094.670,00	1,50%	1,49%
CARREFOUR 5.25 11-18 24/10A	700.000	EUR	115,21%	806.456,00	1,10%	1,09%
CARREFOUR BANQUE 2.875 12-15 25/09A	1.100.000	EUR	103,75%	1.141.261,00	1,57%	1,55%
DANONE 1.25 13-18 06/06A	600.000	EUR	98,85%	593.106,00	0,81%	0,80%
GDF SUEZ 6.375 09-21 18/01A	500.000	EUR	127,93%	639.630,00	0,88%	0,86%
KLEPIERRE 2.75 12-19 17/09A	400.000	EUR	101,80%	407.180,00	0,56%	0,55%
SOCIETE GENERAL EMTN 2.25 13-20 23/01A	800.000	EUR	98,90%	791.192,00	1,08%	1,07%
THALES 1.625 13-18 20/03A	300.000	EUR	99,60%	298.797,00	0,41%	0,40%
UNIBAIL RODAMCO 1.625 12-17 26/06A	300.000	EUR	100,41%	301.233,00	0,41%	0,41%
VIVENDI SA 2.50 12-20 15/01A	600.000	EUR	98,64%	591.822,00	0,81%	0,80%
Frankrijk				7.554.967,00	10,35%	10,22%
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2.375 12-16 08/02A	400.000	EUR	101,76%	407.024,00	0,56%	0,55%
AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	800.000	EUR	110,26%	882.088,00	1,21%	1,19%
ELM BV EMTN 2.50 12-20 24/09A	300.000	EUR	100,94%	302.829,00	0,41%	0,41%
ENEL FINANCE 3.625 12-18 17/04A	300.000	EUR	103,72%	311.148,00	0,43%	0,42%
ENEL FINANCE INTL 4.875 12-20 11/03A	200.000	EUR	107,33%	214.650,00	0,29%	0,29%
LEASEPLAN CORP 2.50 12-16 19/09A	500.000	EUR	102,77%	513.840,00	0,70%	0,69%
NOMURA EUR.FIN.EMTN 1.875 13-18 29/05A	500.000	EUR	95,42%	477.090,00	0,65%	0,64%
RABOBANK 2.375 13-23 22/05A	300.000	EUR	96,21%	288.633,00	0,40%	0,39%
ROBERT BOSCH EMTN 1.625 13-21 24/05A	300.000	EUR	97,85%	293.541,00	0,40%	0,40%
VW INTL FINANCE EMTN 2.00 13-21 26/03A	950.000	EUR	97,71%	928.235,50	1,27%	1,26%
Nederland				4.619.078,50	6,32%	6,24%
FCE BANK 1.75 13-18 21/05A	200.000	EUR	97,64%	195.274,00	0,27%	0,26%
FCE BANK EMTN 2.875 12-17 03/10A	850.000	EUR	103,77%	882.036,50	1,20%	1,20%
MORRISON SUPERMKTS 2.25 13-20 19/06A	800.000	EUR	99,64%	797.104,00	1,09%	1,08%
RIO TINTO FIN EMTN 2.00 12-20 11/05A	900.000	EUR	97,38%	876.438,00	1,20%	1,18%
SSE PLC 2.00 13-20 17/06A	300.000	EUR	98,94%	296.814,00	0,41%	0,40%
Verenigd Koninkrijk				3.047.666,50	4,17%	4,12%
DAIMLER AG 2.00 13-21 25/06A	850.000	EUR	97,28%	826.897,00	1,13%	1,12%
VOLKSWAGEN BANK REGS 1.125 13-18 08/02A	600.000	EUR	98,41%	590.472,00	0,81%	0,80%
Duitsland				1.417.369,00	1,94%	1,92%
ORIGIN ENERGY EMTN 2.875 12-19 11/10A	500.000	EUR	100,92%	504.580,00	0,69%	0,68%
ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	700.000	EUR	96,40%	674.807,00	0,92%	0,91%
Australië				1.179.387,00	1,61%	1,59%
AT T 2.50 13-23 15/03A	900.000	EUR	97,24%	875.124,00	1,20%	1,19%
MET LIFE GLOBAL FDG 2.375 13-23 11/01A	300.000	EUR	97,27%	291.804,00	0,40%	0,39%
Verenigde Staten				1.166.928,00	1,60%	1,58%
AQUARIUS INVESTMENTS 4.25 13-42 02/10A	600.000	EUR	98,60%	591.618,00	0,81%	0,80%
CRH FINANCE 3.125 13-23 03/04A	250.000	EUR	98,04%	245.090,00	0,34%	0,33%
Ierland				836.708,00	1,15%	1,13%
TELECOM ITALIA REGS 4.50 12-17 20/09A	100.000	EUR	103,03%	103.028,00	0,14%	0,14%
UNICREDIT 3.375 12-18 11/01A	200.000	EUR	100,09%	200.174,00	0,27%	0,27%
UNICREDIT 4.375 12-15 11/09A	500.000	EUR	104,61%	523.030,00	0,72%	0,71%
Italië				826.232,00	1,13%	1,12%
TDC 3.75 12-22 02/03A	700.000	EUR	107,07%	749.504,00	1,03%	1,01%
Denemarken				749.504,00	1,03%	1,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A Luxemburg	300.000	EUR	104,59%	313.755,00 313.755,00	0,43% 0,43%	0,42% 0,42%
SANTANDER INTL EMTN 4.625 12-16 21/03A Spanje	300.000	EUR	103,93%	311.796,00 311.796,00	0,43% 0,43%	0,42% 0,42%
OMV 2.625 12-22 27/09A Oostenrijk	300.000	EUR	100,57%	301.695,00 301.695,00	0,41% 0,41%	0,41% 0,41%
TELNOR ASA REGS 2.50 13-25 22/05A Noorwegen	300.000	EUR	96,13%	288.390,00 288.390,00	0,39% 0,39%	0,39% 0,39%
BNZ INTL FDG EMTN 1.25 13-18 23/05A Nieuw-Zeeland	100.000	EUR	97,05%	97.047,00 97.047,00	0,13% 0,13%	0,13% 0,13%
OBLIGATIES				22.710.523,00	31,09%	30,70%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
GE CAP EUR FD 1.00 13-17 02/05A Ierland	600.000	EUR	98,54%	591.258,00 591.258,00	0,80% 0,80%	0,80% 0,80%
VIER GAS TRANSPORT 2.00 13-20 12/06A Duitsland	300.000	EUR	99,19%	297.570,00 297.570,00	0,41% 0,41%	0,40% 0,40%
RENAULT EMTN 1.75 13-16 06/07A Frankrijk	300.000	EUR	98,88%	296.637,00 296.637,00	0,41% 0,41%	0,40% 0,40%
OBLIGATIES				1.185.465,00	1,62%	1,60%
TOTAAL PORTEFEUILLE				73.044.324,71	100,00%	98,74%
Beheerde futuresrekening Andere		EUR		110.660,55 110.660,55		0,15% 0,15%
J.P. MORGAN Banktegoeden op zicht		EUR		1.598.480,19 1.598.480,19		2,16% 2,16%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.709.140,74		2,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.823.147,06		-2,46%
ANDERE				1.047.812,86		1,42%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				73.978.131,25		100,00%

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

Per land	
Arabische Emiraten	1,64%
Australië	4,97%
Denemarken	3,22%
Duitsland	8,91%
Frankrijk	24,52%
Ierland	2,78%
Italië	6,43%
Jersey	1,18%
Kaaiman Eilanden	0,76%
Luxemburg	2,02%
Nederland	15,98%
Verenigd Koninkrijk	13,63%
Verenigde Staten	9,82%
Zweden	1,57%
Andere	2,57%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	1,54%
Banken en financiële instellingen	18,26%
Bouw en bouwmaterialen	2,94%
Bouw van machines en toestellen	2,74%
Chemie	1,21%
Distributie en detailhandel	5,69%
Drank en tabak	2,19%
Energie en water	4,68%
Grafische kunst en uitgeverij	3,58%
Holdings en financiële maatschappijen	23,59%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,01%
Petroleum	2,63%
Telecommunicatie	11,61%
Vastgoedmaatschappijen	2,20%
Vervoer	4,56%
Verzekeringsmaatschappijen	4,09%
Andere	6,48%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	59.362.426,50
Verkopen	153.100.585,22
Totaal 1	212.463.011,72
Inschrijvingen	
Terugbetalingen	100.007.284,71
Totaal 2	100.007.284,71
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	116.852.685,93
Omloopsnelheid	96,24%

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

2.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUTURE	EUR	-3.509.460,00	-3.509.460,00	100.000	04.06.13
EURO BUND FUTURE	EUR	-5.944.910,00	-5.944.910,00	100.000	04.06.13
EURO BUXL FU /201309	EUR	260.880,00	260.880,00	100.000	04.06.13
EURO SCHATZ /201309	EUR	4.738.385,00	4.738.385,00	100.000	04.06.13

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

Niet-institutionele klasse

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.
2011	1	7	207	3.399,95	22.599,00	670.501,65	3.232,35
2012		3	204		11.806,18	738.629,32	3.619,62
01.01.13 - 30.06.13		2	202		7.285,06	727.316,22	3.599,46

Institutionele klasse

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.
2011			39.284			127.423.717,09	3.243,63
2012	11.678	3.128	47.834	39.999.999,77	11.000.008,65	173.583.730,21	3.628,87
01.01.13 - 30.06.13		27.558	20.276		99.999.999,65	73.250.815,03	3.612,69

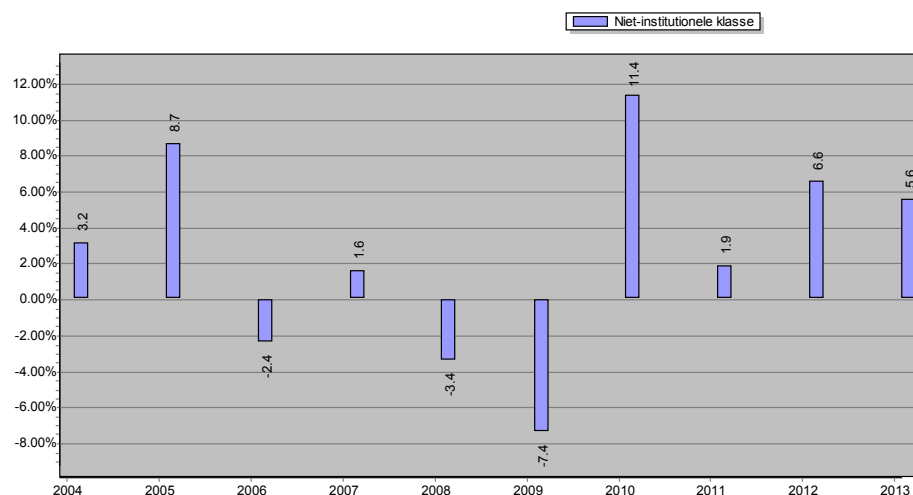
2.4.6. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,63% (in EUR)	4,71% (in EUR)	3,44% (in EUR)	2,44% (in EUR)

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

inkopen van rechten van deelneming.

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

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

met

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

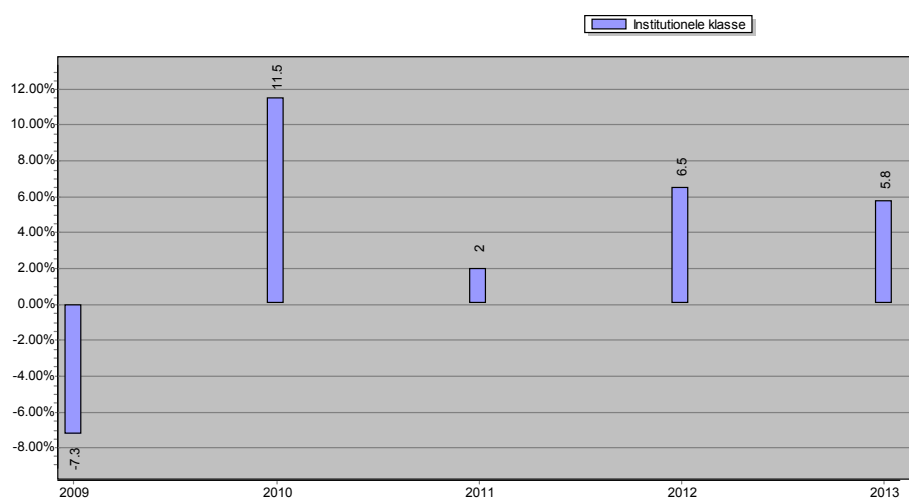
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,79% (in EUR)	4,75% (in EUR)	3,49% (in EUR)

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

2.4.7. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,34%
- Institutionele klasse : 0,26%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Er zijn geen soft commissions.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

2.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Berekening van de return

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.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EMERGING MARKETS

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 8.954,15 eur op 28 december 2007

3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd in de zogenaamde emerging markets of groeimarkten ofwel met belangrijke economische activiteit in deze landen. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal, dit door middel van koersstijgingen en dividenden (er is geen specifieke stijlallocatie).

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt (Kapitalisatie van meer dan \$ 100 milj.- kan variëren in functie van de marktevolutie) • aandelen van vennootschappen met hoofdligging of met significante activiteiten in landen die tot de emerging markets behoren (kan wijzigen in functie van de marktevolutie) • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van beursgenoteerde fondsen • vastrentende effecten • derivaten zijn niet toegestaan.

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 7% • aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap: max. 3% • Kapitalisaties onder de \$ 100 milj.: max. 20% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • vastrentende effecten: enkel als er geen andere goede beleggingen in aandelen voorhanden zijn • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan • Beperking per industrie: max. 25% • Geografische beperkingen:

Regio	Minimum	Maximum
AZIE	25%	75%
LATIJS AMERIKA	10%	50%
EUROPA / MIDDEN OOSTEN/ AFRIKA	10%	50%

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment belegt in aandelen van landen in volle economische ontwikkeling en/of groei, waarbij kenmerkend de markten zeer volatiel kunnen zijn.

- Afwikkelingsrisico: het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering door een tegenpartij niet of niet in overeenstemming met de initiële voorwaarden plaatsvindt. Omdat dit compartiment belegt in markten die relatief minder economisch ontwikkeld zijn, is dit risico inherent aan dit compartiment.

- Liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Mogelijk kunnen beleggingen op markten in economische ontwikkeling minder liquide zijn. Niettegenstaande dit risico aanwezig blijft door het kenmerkende aan de markten in ontwikkeling, belegt de beheerder in aandelen die hij bestempelt als hoge kwaliteit met voldoende liquiditeit.

- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Het compartiment belegt in diverse ontwikkelingsmarkten, waarbij de valuta verschillen met de referentiemunt (Euro) van het compartiment.

- Concentratierisico: risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Deze portefeuille is gevoelig aan de volatiliteit van ontwikkelingsmarkten, daar deze gericht in dit type aandelen wordt belegd (er is geen mengeling met ontwikkelde markten).

- Rendementsrisico: risico voor het rendement. Ontwikkelingsmarkten kunnen door hun aard zeer volatiel zijn, waardoor er een hoog rendementsrisico kan zijn.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Flexibiliteitsrisico: deze beleggingen worden als minder flexibel beschouwd door samenspel van concentratierisico, liquiditeitsrisico en marktrisico.

Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving). Markten in economische ontwikkeling kennen soms een politieke instabiliteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Zeer dynamische lange termijnbelegger, horizon >10 jaar

3.1.3. Financieel portefeuillebeheer

AllianceBernstein Limited, Devonshire House, 1 Mayfair Place, Londen W1J 8AJ, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van het dagelijkse beheer van de beleggingsportefeuille: AllianceBernstein L.P., 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105, Verenigde Staten. De investeringsbeslissingen worden genomen door twee teams, samengesteld uit personeelsleden van zowel AllianceBernstein Limited als van AllianceBernstein L.P.

3.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €8.191,59 op 31/12/2012 tot €7.445,83 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €8.224,61 tot €7.481,99 voor de institutionele klasse.

De aandelenmarkten in de ontwikkelingslanden daalden sterk gedurende het eerste trimester door verminderde risicoappatijt gedreven dooreen stijgende macro-economische onzekerheid. Economische cijfers onderstreepten gedurende dit trimester het uitblijven van economische groei in verschillende prominente ontwikkelingslanden. In China stagneerde de economie te midden van een stijgende inflatie en een beperkte beleidsreactie. Aan de overkant van de Gele zee werd een aanzienlijke vertraging van de Zuid-Koreaanse economie verwacht, vanwege de stagnerende binnenlandse vraag en de instorting van de export. In Brazilië blijft de economie het moeilijk hebben om het momentum te vangen, en een stijgende inflatiedruk kan een heropleving belemmeren.

Het tweede trimester van 2013 waren de aandelen van de emerging markets zeer volatiel. De onzekerheid over wereldwijde liquiditeit, speelde in het nadeel van risicovolle beleggingen. Dit trimester werd gekenmerkt door heel wat interventies van de centrale banken. De centrale banken van Zuid-Korea en India verlaagden de rente om een economische stagnatie tegen te gaan, terwijl de Braziliaanse centrale bank haar rente verhoogde om de stijgende inflatie te bestrijden. Ondertussen organiseerde de centrale bank van China een kredietschaarste om het financiële systeem van het land en het schaduwbankieren, dat geschat wordt op 6 triljoen USD (equivalent met 69% van China's BBP), te herstructureren. De enige meldenswaardige uitzondering op de bedrijvigheid van de centrale banken wereldwijd was de US Federal Reserve. De Fed's buitengewone invloed op de kapitaalmarkten echter draaide op volle kracht. De aankondiging van Fed voorzitter Ben Bernanke, dat de centrale bank de intentie heeft om haar massale obligatie-aankoopprogramma later dit jaar af te bouwen en te beëindigen tegen midden 2014 – op voorwaarde dat de Amerikaanse economie verder blijft verbeteren – leidde tot een wereldwijde uitverkoop op aandelen-, obligatie- en valutamarkten, uit angst voor wereldwijde rentestijgingen. Nadat de Fed heeft verzekerd dat de monetaire ondersteuning niet snel zal eindigen, recupereerden de markten wat van hun verliezen.

Het rendement gedurende het eerste semester is vooral het gevolg van een algemene daling van de aandelen op deze markten, versterkt dooreen mindere aandelenselectie, in het bijzonder in de sectoren van grondstoffen, financiële dienstverlening en IT. Een sterke aandelenkeuze in de sector van consumptiegoederen en industriële bedrijven heeft een deel

van de verliezen goedgemaakt. Het Poolse mijnbedrijf KGHM, het Braziliaanse Vale en het Chinese Belle International wogen het meest op het rendement van dit compartiment. Het Russische kleinhandel Magnit, de Poolse voedingsdistributeur Jeronimo Martins en de Chinese casino-eigenaar Melco Crown Entertainment droegen het meest bij tot het rendement van de portefeuille.

3.1.5. Toekomstig beleid

Terwijl de langetermijnfundamenten voor de emerging markets goed blijven, is de korte termijnverwachting minder duidelijk. Algemene bezorgdheid over de economie in de Eurolanden en een vertraging van de economische groei in sommige belangrijke groeilanden zoals China en Brazilië hebben het vertrouwen van de investeerders aangetast. Het lichtpunt hier is dat, volledig in lijn met de stemming van de beleggers, de waarderingen teruggevallen zijn tot het niveau van 2002. Terwijl de beheerder een sterke focus op risicocontrole behoudt, is er geen tekort aan hoge kwaliteitsbedrijven die verhandeld worden aan lager dan normale waarderingen of met een hoger rendement op kapitaal. De beheerder is ervan overtuigd dat de portefeuille goed gestructureerd is om de toekomstige groei mee te pikken, terwijl haar defensieve karakter de inpakt van het huidige negatieve sentiment zou moeten milderen, indien dit zou blijven aanhouden of nog verergerd.

3.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico. De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

3.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	88.977.593,94	78.455.139,17
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	85.746.554,41	75.249.291,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	85.746.554,41	75.249.291,04
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	330.037,79	298.072,46
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.332.244,71	1.073.892,20
b. Fiscale tegoeden	24.081,58	21.821,73
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.026.288,50	-797.641,47
V. Deposito's en liquide middelen	3.078.516,83	3.033.208,81
A. Banktegoeden op zicht	3.078.516,83	3.033.208,81
VI. Overlopende rekeningen	-177.515,09	-125.433,14
C. Toe te rekenen kosten (-)	-177.515,09	-125.433,14
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	88.977.593,94	78.455.139,17
A. Kapitaal	97.809.177,58	74.386.205,06
B. Deelneming in het resultaat	89.599,23	1.143.834,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.921.182,87	2.925.099,18

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-9.782.711,87	2.518.275,49
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-7.620.510,08	1.633.094,34
D. Andere effecten	10.659,03	2,57
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.172.860,82	885.178,58
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.318.211,41	807.425,73
A. Dividenden	1.426.503,03	873.411,72
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	965,03	39,31
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-25,08	-17,03
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-109.231,57	-66.008,27
IV. Exploitatiekosten	-456.682,41	-400.602,04
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-155.491,32	-155.233,59
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-28.533,43	-14.822,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	1.314,21	-158.045,06
Niet-institutionele klasse	-453,81	
Institutionele klasse	-202.871,94	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-15.975,28	-11.405,52
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-7.202,02	-7.235,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,65	-7.496,83
H. Diensten en diverse goederen (-)	-3.901,52	-2.853,64
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-73,33	-74,59
Institutionele klasse	-4.353,79	-3.884,65
K. Andere kosten (-)	-29.024,53	-39.550,07
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	861.529,00	406.823,69
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-8.921.182,87	2.925.099,18
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-8.921.182,87	2.925.099,18

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALPARGATAS - PFD SHS	33.737	BRL	14,42	169.425,21	0,20%	0,19%
BANCO DO BRASIL SA	227.100	BRL	22,13	1.750.269,21	2,04%	1,97%
BANCO SANTANDER SA	80.480	USD	6,22	385.110,28	0,45%	0,43%
BB SEGURIDADE	114.500	BRL	17,60	701.817,93	0,82%	0,79%
BMF BOVESPA	24.200	BRL	12,36	104.169,39	0,12%	0,12%
BR MALLS PARTICIPACOES SA	45.682	BRL	19,98	317.868,06	0,37%	0,36%
BRAZIL PHARMA SA	69.400	BRL	10,26	247.977,99	0,29%	0,28%
BROOKFIELD	372.532	BRL	1,50	194.608,21	0,23%	0,22%
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS SA	27.100	BRL	36,00	339.764,57	0,40%	0,38%
DURATEX	48.000	BRL	12,82	214.306,61	0,25%	0,24%
ESTACIO PART	105.900	BRL	16,00	590.095,42	0,69%	0,66%
EVEN CONSTR SHS	142.000	BRL	7,88	389.691,44	0,45%	0,44%
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA	6.464	BRL	8,40	18.909,80	0,02%	0,02%
ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	248.938	BRL	8,29	718.707,26	0,84%	0,81%
JBS	98.500	BRL	6,47	221.945,74	0,26%	0,25%
KROTON EDUCACIONAL SA	53.200	BRL	30,90	572.501,22	0,67%	0,64%
LIGHT SA	46.900	BRL	15,55	253.985,86	0,30%	0,29%
LOCALIZA RENT A CAR SA	47.795	BRL	31,60	525.988,02	0,61%	0,59%
LOPES BRASIL- CONSULTORIA DE IMOVEIS SA	23.800	BRL	18,10	150.024,38	0,17%	0,17%
ODONTOPREV - SHS	60.700	BRL	9,20	194.483,53	0,23%	0,22%
PETROLEO BRASILEIRO PFD ADR.REP 2PFD	157.061	USD	14,66	1.771.369,20	2,07%	1,98%
PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	930	USD	13,42	9.601,57	0,01%	0,01%
QUALICORP SA	15.300	BRL	16,90	90.050,15	0,11%	0,10%
ROSSI RESIDENTIAL SA	195.356	BRL	2,92	198.662,51	0,23%	0,22%
SABESP	32.229	BRL	23,11	259.389,91	0,30%	0,29%
ULTRAPAR	15.800	BRL	53,12	292.295,05	0,34%	0,33%
VALE ADR REP 1SH	31.580	USD	13,15	319.480,71	0,37%	0,36%
VALE PFD -A- ADR REPR 1PFD SHS-A- Brazilië	131.080	USD	12,16	1.226.243,64	1,43%	1,38%
				12.228.742,87	14,27%	13,74%
DGB FINANCIAL GROUP LTD	47.130	KRW	15.450,00	493.088,45	0,58%	0,55%
HYOSUNG CORP	6.690	KRW	59.500,00	269.551,64	0,31%	0,30%
HYUNDAI MOBIS	600	KRW	270.500,00	109.904,99	0,13%	0,12%
KB FINANCIAL GROUP INC	29.369	KRW	33.850,00	673.204,07	0,79%	0,76%
KIA MOTORS	37.660	KRW	62.000,00	1.581.142,12	1,84%	1,78%
KOREA ZINC CO LTD	580	KRW	277.000,00	108.794,43	0,13%	0,12%
LG DISPLAY	51.320	KRW	27.550,00	957.430,27	1,12%	1,08%
LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	1.426	KRW	567.000,00	547.521,89	0,64%	0,62%
NONG SHIM	1.060	KRW	265.000,00	190.217,58	0,22%	0,21%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5.026	KRW	1.326.000,	4.512.995,61	5,25%	5,07%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	1.080	KRW	865.000,00	632.613,95	0,74%	0,71%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	1.220	KRW	37.850,00	31.269,76	0,04%	0,04%
SK HYNIX INC	42.800	KRW	31.550,00	914.412,25	1,07%	1,03%
SK TELEKOM	5.320	KRW	205.000,00	738.523,63	0,86%	0,83%
Zuid-Korea				11.760.670,64	13,72%	13,22%
AJISEN (CHINA) HOLDINGS LTD	392.000	HKD	6,07	235.581,12	0,27%	0,26%
BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A-	15.666	USD	94,53	1.139.290,67	1,34%	1,29%
BELLE INTERNAIONAL HOLDING	791.000	HKD	10,66	834.832,63	0,97%	0,94%
CHOW TAI FOJ JEWELLERY GROUP LTD	535.689	HKD	8,10	429.599,21	0,50%	0,48%
CN FORESTRY	476.000	HKD	2,93	137.847,39	0,16%	0,15%
CTRIIP.COM INTL - SHS ADR REPR.1/4TH SHS	7.910	USD	32,63	198.563,91	0,23%	0,22%
DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	344.000	HKD	6,64	226.147,74	0,26%	0,25%
EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	2.116.000	HKD	2,87	601.261,35	0,70%	0,68%
JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS	302.000	HKD	3,63	108.537,37	0,13%	0,12%
KWG PROPERTY HOLDING LTD	363.500	HKD	4,06	146.115,46	0,17%	0,16%
MELCO PBL ENTERTAINMENT (MACAU) LTD	24.310	USD	22,36	418.180,25	0,49%	0,47%
MGM CHINA HOLDINGS LTD	160.000	HKD	20,70	327.911,05	0,38%	0,37%
REAL GOLD MINING LTD	230.000	HKD	8,81	200.617,80	0,23%	0,23%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SANDS CHINA LTD	148.400	HKD	36,55	537.015,73	0,63%	0,60%
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	143.000	HKD	22,30	315.723,30	0,37%	0,35%
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED	169.000	HKD	15,40	257.675,51	0,30%	0,29%
TENCENT HOLDINGS LTD	32.100	HKD	304,20	966.785,15	1,13%	1,10%
XINGDA INTERNATIONAL	154.000	HKD	3,30	50.315,34	0,06%	0,06%
ZHONGSHENG GROUP	491.500	HKD	8,58	417.519,28	0,49%	0,47%
51JOB ADR REPR 2 SHS	900	USD	67,51	46.743,09	0,05%	0,05%
Kaaiman Eilanden				7.596.263,35	8,86%	8,54%
APOLLO TYRES	103.671	INR	60,40	81.096,82	0,09%	0,09%
BANK OF BARODA DEMATERIALISED	27.145	INR	590,90	207.736,79	0,24%	0,23%
BANK OF INDIA DEMATERIALISED	78.000	INR	242,05	244.517,11	0,29%	0,27%
CANARA BANK .SHS.DEMATERIALISED	36.150	INR	384,55	180.040,70	0,21%	0,20%
GRASIM INDUSTRIES GDR REPR.1SHS REG-S	5.255	USD	46,36	187.419,63	0,22%	0,21%
HDFC BANK LTD	1.610	INR	668,75	13.944,38	0,02%	0,02%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	118.930	INR	889,65	1.370.314,25	1,59%	1,55%
HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	25.045	USD	36,24	698.258,11	0,81%	0,79%
LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALISED	34.068	INR	1.451,65	640.498,52	0,75%	0,73%
MUTHOOT FINANCE LTD	195.466	INR	106,65	269.986,26	0,31%	0,30%
PUNJAB NATIONAL BANK SHS/DEMAT.	42.480	INR	668,75	367.923,80	0,43%	0,41%
SHIRAM TRANSPORT FIN DEMATERIALISED	67.831	INR	703,25	617.799,47	0,72%	0,69%
STATE BANK OF INDIA (DEMATERIALISED)	8.260	INR	2.015,60	215.622,45	0,25%	0,24%
STATE BANK OF INDIA GDR (REG S 2-2SHS)	3.050	USD	66,90	156.975,80	0,18%	0,18%
SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES.DEMATERIAL	48.527	INR	1.005,00	631.624,66	0,74%	0,71%
TATA MOTORS	90.280	INR	289,80	338.843,77	0,40%	0,38%
TATA MOTORS -A-	91.950	INR	143,05	170.352,76	0,20%	0,19%
UNION BANK OF INDIA DEMATERIALISED	150.150	INR	192,55	374.436,72	0,44%	0,42%
UNITED PHOSPHORUS LTD DEMATERIALISED	103.939	INR	139,25	187.449,08	0,22%	0,21%
Indië				6.954.841,08	8,11%	7,82%
GAZPROM OAO ADR REPR 2 SHS	251.706	USD	6,57	1.272.230,20	1,48%	1,43%
LUKOIL HOLDING ADR REPR.1SHS	33.850	USD	57,40	1.494.780,17	1,75%	1,69%
MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS	34.070	USD	14,41	377.696,43	0,44%	0,42%
NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	9.690	USD	119,50	890.837,40	1,04%	1,00%
PHARMSTANDARD-OKT SHS GDR SHS REG-S	24.033	USD	20,87	385.866,61	0,45%	0,43%
SBERBANK ADR 4 SHS	163.767	USD	11,39	1.435.016,45	1,67%	1,61%
Rusland				5.856.427,26	6,83%	6,58%
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	2.613.620	HKD	5,49	1.420.628,48	1,66%	1,60%
CHINA NATIONAL BUILDING MATERIAL CO -H-	500.000	HKD	6,95	344.049,19	0,40%	0,39%
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL -H-	2.184.000	HKD	5,46	1.180.622,36	1,38%	1,33%
HUANENG POWER INTL INC -H-	154.000	HKD	7,68	117.097,51	0,14%	0,13%
INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	3.427.330	HKD	4,89	1.659.321,38	1,93%	1,86%
JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	588.000	HKD	8,00	465.728,74	0,54%	0,52%
SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	234.700	HKD	14,54	337.865,01	0,39%	0,38%
China				5.525.312,67	6,44%	6,21%
AIA GROUP LTD	319.800	HKD	32,85	1.040.110,69	1,21%	1,18%
CHINA MOBILE LTD	43.500	HKD	81,00	348.851,02	0,41%	0,39%
CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	262.000	HKD	20,35	527.875,41	0,62%	0,59%
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	130.000	HKD	18,48	237.854,32	0,28%	0,27%
COUNTRY GARDEN HOLDINGS	1.501.000	HKD	4,06	603.354,36	0,70%	0,68%
DAH CHONG HONG	631.000	HKD	6,19	386.710,30	0,45%	0,43%
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	123.000	HKD	38,00	462.758,53	0,54%	0,52%
HANG LUNG PROPERTIES LTD	332.000	HKD	27,05	889.141,91	1,04%	1,00%
MELCO INTL DEVELOPMENT	315.000	HKD	14,66	457.204,24	0,53%	0,51%
Hong-Kong				4.953.860,78	5,78%	5,57%
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	1.109.156	TWD	25,40	721.762,67	0,84%	0,82%
INNOLUX DISPLAY	625.000	TWD	15,80	252.991,06	0,30%	0,28%
KING YUAN ELECTRICS	565.000	TWD	22,90	331.475,93	0,39%	0,37%
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	273.367	TWD	52,70	369.083,62	0,43%	0,41%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT	654.000	TWD	108,00	1.809.545,77	2,11%	2,04%
WISTRON CORP	485.964	TWD	29,45	366.654,88	0,43%	0,41%
YAGEO CORPORATION	603.000	TWD	10,25	158.346,78	0,18%	0,18%
Taiwan				4.009.860,71	4,68%	4,51%
ANGLOVAAL INDUSTRIES LTD	158.050	ZAR	59,45	728.157,57	0,85%	0,82%
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	7.463	ZAR	227,07	131.326,45	0,15%	0,15%
BIDVEST GROUP	27.737	ZAR	244,95	526.521,30	0,61%	0,59%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
MR.PRICE GROUP	43.781	ZAR	134,70	457.016,93	0,53%	0,51%
NASPERS -N-	31.188	ZAR	730,00	1.764.368,91	2,07%	1,99%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	15.740	ZAR	185,50	226.270,35	0,26%	0,25%
Zuid-Afrika				3.833.661,51	4,47%	4,31%
BANGKOK BANK PUBLIC CO UNITS-NVDR	153.700	THB	204,00	775.974,46	0,91%	0,87%
BANPU PUBLIC CO LTD -F-	6.550	THB	241,00	39.066,25	0,05%	0,04%
KASIKORNBANK UNITS NVDR	110.200	THB	191,00	520.904,79	0,61%	0,59%
LPN DEVELOPMENT-FOREIGN REGISTERED	234.700	THB	24,10	139.982,43	0,16%	0,16%
PTT PUBLIC COMPANY LTD -F-	66.700	THB	335,00	552.985,87	0,64%	0,62%
SUPALAI PUBLIC CO LTD -FOREIGN REGIST.	219.700	THB	17,70	96.238,03	0,11%	0,11%
Thailand				2.125.151,83	2,48%	2,39%
DEUTSCHE BANK MEXICO	138.150	MXN	27,90	227.643,79	0,27%	0,26%
EL PUERTO LIVERPOOL C1	50.230	MXN	152,46	452.292,94	0,53%	0,51%
GRUMA SHS-B-	41.800	MXN	58,82	145.211,84	0,17%	0,16%
GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	44.155	USD	14,21	482.703,81	0,56%	0,54%
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	132.673	MXN	76,72	601.162,47	0,69%	0,67%
KIMBERLY-CLARK -A-	81.519	MXN	41,87	201.587,00	0,24%	0,23%
Mexico				2.110.601,85	2,46%	2,37%
BIZIM TOPTAM SATIS MAGAZALARI	11.968	TRY	31,40	149.838,60	0,17%	0,17%
DOGAN YAHIN HOLDING	1	TRY	0,68	0,19	0,00%	0,00%
KOZA ALTIN	15.930	TRY	23,40	148.629,19	0,17%	0,17%
TURK HAVA YOLLARI AO	249.193	TRY	7,50	745.194,38	0,88%	0,84%
TURKCELL ILETISIM HIZMET	103.990	TRY	11,20	464.389,15	0,54%	0,52%
TURKIYE HALK BANKA -SHS-	87.977	TRY	16,35	573.534,27	0,67%	0,64%
Turkije				2.081.585,78	2,43%	2,34%
AFREN PLC	158.370	GBP	1,30	239.310,56	0,28%	0,27%
ANTOFAGASTA PLC	29.030	GBP	7,95	269.298,13	0,31%	0,30%
APR ENERGY PLC	40.455	GBP	10,05	474.413,94	0,56%	0,54%
BG GROUP PLC	16.517	GBP	11,19	215.569,02	0,25%	0,24%
BHP BILLITON PLC	22.060	GBP	16,82	432.962,89	0,50%	0,49%
UNILEVER PLC	14.129	GBP	26,62	438.872,79	0,51%	0,49%
Verenigd Koninkrijk				2.070.427,33	2,41%	2,33%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	100.635	EUR	16,19	1.629.280,65	1,90%	1,83%
Portugal				1.629.280,65	1,90%	1,83%
BANK MANDIRI	1.292.500	IDR	8.900,00	888.789,73	1,04%	1,00%
SEMEN GRESIK (PERSERO) TBK	246.000	IDR	16.900,00	321.218,30	0,37%	0,36%
TELKOM INDONESIA SERIES -B-	484.000	IDR	10.900,00	407.615,16	0,48%	0,46%
Indonesië				1.617.623,19	1,89%	1,82%
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES LTD	556.000	SGD	2,76	930.261,88	1,08%	1,04%
OLAM INTERNATIONAL LTD	630.363	SGD	1,61	613.319,97	0,72%	0,69%
Singapore				1.543.581,85	1,80%	1,73%
CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	38.447	CLP	7.283,40	425.794,50	0,50%	0,48%
FALABELLA SOCIEDAD ANONIMA.	48.720	CLP	5.673,60	420.309,71	0,49%	0,47%
SONDA SA	225.126	CLP	1.476,50	505.431,76	0,59%	0,57%
Chili				1.351.535,97	1,58%	1,52%
YUM BRANDS INC	21.240	USD	69,34	1.133.039,66	1,32%	1,27%
Verenigde Staten				1.133.039,66	1,32%	1,27%
KGHM POLSKA MIEDZ SA	38.750	PLN	121,00	1.082.789,68	1,26%	1,22%
Polen				1.082.789,68	1,26%	1,22%
CREDICORP	7.650	USD	127,96	753.082,28	0,87%	0,84%
YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS	118.500	HKD	20,10	235.819,73	0,28%	0,27%
Bermuda-eilanden				988.902,01	1,15%	1,11%
RICHEMONT SEC DEP REC REPR 1/10 CIE FIN	137.500	ZAR	88,03	938.020,68	1,09%	1,05%
Zwitserland				938.020,68	1,09%	1,05%
ALLIANCE GLOBAL GROUP	561.100	PHP	24,25	242.564,85	0,28%	0,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SM INVESTMENTS CORP Filippijnen	11.230	PHP	1.100,00	220.215,71 462.780,56	0,26% 0,54%	0,25% 0,52%
KOMERCNI BANKA AS Tsjechië	3.196	CZK	3.710,00	456.483,54 456.483,54	0,53% 0,53%	0,51% 0,51%
RICHTER GEDEON PLC Hongarije	3.850	HUF	33.950,00	443.775,78 443.775,78	0,52% 0,52%	0,50% 0,50%
TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS- Luxemburg	14.840	USD	22,63	258.359,96 258.359,96	0,30% 0,30%	0,29% 0,29%
KAZMUNAIGAS SPONS.GDR REPR REG-S Kazachstan	20.150	USD	15,10	234.077,01 234.077,01	0,27% 0,27%	0,26% 0,26%
NOKIAN TYRES PLC Finland	5.860	EUR	31,31	183.476,60 183.476,60	0,21% 0,21%	0,21% 0,21%
WEST CHINA CEMENT LTD Jersey	968.400	HKD	1,15	110.260,09 110.260,09	0,13% 0,13%	0,12% 0,12%
AANDELEN				83.541.394,89	97,43%	93,89%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD. REGELMATIG FUNCTIONEREND, ERKEND EN OPEN IS</u>						
MAGNIT GDR Rusland	20.710	USD	57,20	911.345,16 911.345,16	1,07% 1,07%	1,02% 1,02%
GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S Cyprus	56.062	USD	13,74	592.600,59 592.600,59	0,69% 0,69%	0,67% 0,67%
MHP - GDR- REG S Luxemburg	38.280	USD	17,00	500.642,38 500.642,38	0,58% 0,58%	0,56% 0,56%
EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S Kaaiman Eilanden	6.984	USD	37,33	200.571,39 200.571,39	0,23% 0,23%	0,23% 0,23%
AANDELEN				2.205.159,52	2,57%	2,48%
TOTAAL PORTEFEUILLE				85.746.554,41	100,00%	96,37%
J.P. MORGAN		USD		2.290.591,27		2,57%
J.P. MORGAN		INR		600.866,13		0,68%
J.P. MORGAN		TWD		83.980,22		0,09%
J.P. MORGAN		HKD		39.677,28		0,04%
J.P. MORGAN		GBP		16.549,66		0,02%
J.P. MORGAN		HUF		13.853,72		0,02%
J.P. MORGAN		TRY		10.863,95		0,01%
J.P. MORGAN		SGD		9.744,32		0,01%
J.P. MORGAN		ZAR		9.257,56		0,01%
J.P. MORGAN		EUR		1.998,91		0,00%
J.P. MORGAN		ARS		746,27		0,01%
J.P. MORGAN		ILS		209,85		0,00%
J.P. MORGAN		CAD		175,27		0,00%
J.P. MORGAN		KRW		2,22		0,00%
J.P. MORGAN		PLN		0,08		0,00%
J.P. MORGAN		PHP		0,05		0,00%
J.P. MORGAN		MXN		0,04		0,00%
J.P. MORGAN		CZK		0,03		0,00%
Banktegoeden op zicht				3.078.516,83		3,46%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.078.516,83		3,46%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				330.037,79		0,37%
ANDERE				-177.515,09		-0,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				88.977.593,94		100,00%

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

Per land	
Brazilië	14,26%
China	6,44%
Hong-Kong	5,78%
Indië	8,11%
Indonesië	1,89%
Kaaiman Eilanden	9,09%
Mexico	2,46%
Portugal	1,90%
Rusland	7,89%
Singapore	1,80%
Taiwan	4,68%
Thailand	2,48%
Turkije	2,43%
Verenigd Koninkrijk	2,41%
Zuid-Afrika	4,47%
Zuid-Korea	13,72%
Andere	10,19%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	9,93%
EUR	2,11%
GBP	2,41%
HKD	19,38%
IDR	1,89%
INR	6,89%
KRW	13,72%
MXN	1,90%
SGD	1,80%
THB	2,48%
TRY	2,43%
TWD	4,68%
USD	20,39%
ZAR	5,56%
Andere	4,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	4,73%
Banken en financiële instellingen	17,56%
Bouw en bouwmaterialen	2,97%
Distributie en detailhandel	3,89%
Elektronica en halfgeleiders	10,50%
Grafische kunst en uitgeverij	2,06%
Holdings en financiële maatschappijen	7,96%
Horeca	3,58%
Internet en Internetdiensten	3,05%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,50%
Non-ferro metalen	2,14%
Petroleum	8,36%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	3,18%
Steenkoolindustrie	2,65%
Telecommunicatie	2,29%
Textiel en kleding	2,13%
Vastgoedmaatschappijen	5,82%
Vervoer	2,10%
Verzekeringsmaatschappijen	2,36%
Andere	10,17%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	36.610.798,41
Verkopen	22.645.740,79
Totaal 1	59.256.539,20
Inschrijvingen	13.999.999,71
Terugbetalingen	
Totaal 2	13.999.999,71
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	90.411.086,86
Omloopsnelheid	50,06%

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, 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

Niet-institutionele klasse

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.
2011	2	1	25	14.869,52	8.700,59	177.901,73	7.085,91
2012			25			205.661,25	8.191,59
01.01.13 - 30.06.13			25			186.938,00	7.445,83

Institutionele klasse

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.
2011			7.223			51.352.138,67	7.109,35
2012	3.215	262	10.176	23.999.999,59	1.999.999,29	83.693.115,85	8.224,61
01.01.13 - 30.06.13	1.691		11.867	13.999.999,71		88.790.655,94	7.481,99

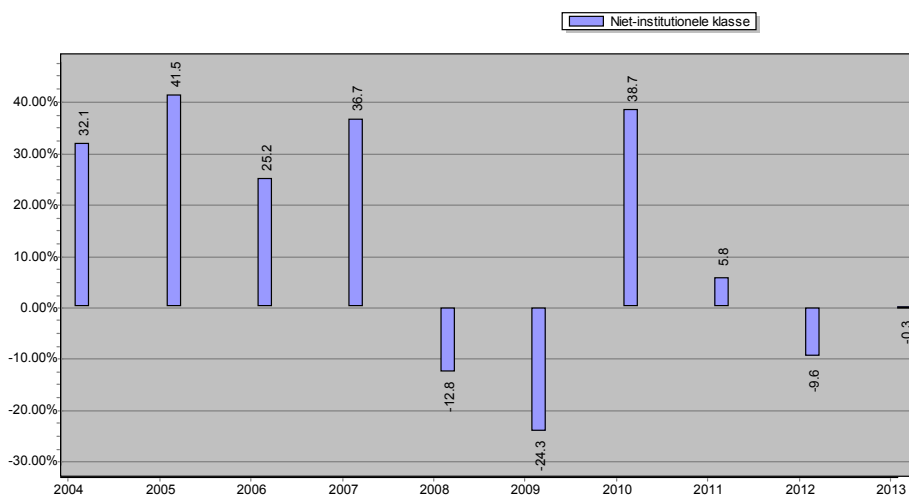
3.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,34% (in EUR)	-1,56% (in EUR)	0,03% (in EUR)	10,82% (in EUR)

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

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

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

met

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

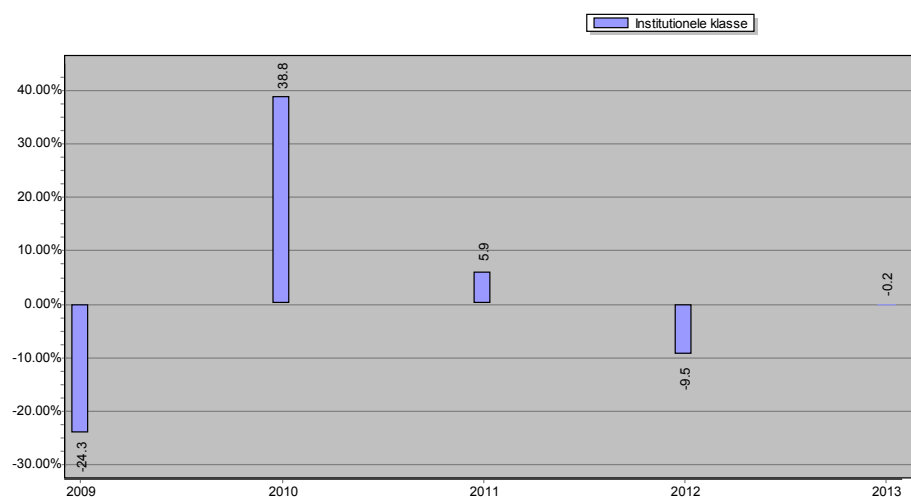
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-0,22% (in EUR)	-1,48% (in EUR)	0,11% (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

3.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,76%
- Institutionele klasse : 0,70%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

Een deel van het dagelijkse beheer van de beleggingsportefeuille wordt gedelegeerd aan AllianceBernstein L.P., de Amerikaanse vestiging van Alliance Capital. De beheerder kan het deel van de beheersvergoeding dat hiermee overeenstemt niet afzonderen. Deze vergoeding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE SMID CAP

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 4.300,47 eur op 28 december 2007

4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van Europese bedrijven met een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie (liggend tussen 100 miljoen en 12 miljard Euro, dit kan variëren naargelang marktomstandigheden), op lange termijn de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk • aandelen buiten de MSCI Europe Small/Mid Cap NR index zijn toegelaten mits een marktkapitalisatie tussen 100 miljoen EURO en 12 miljard EURO (kan wijzigen in functie van de marktevolutie) • Cash: max. 5 %

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit aandelencompartiment is gevoelig voor schommelingen van de Europese aandelenmarkten, en meer bepaald de markten van ondernemingen met een kleine tot middelmatige beurskapitalisatie.

- Wisselkoers- of valutarisico: de posities kunnen belegd worden in andere valuta dan de referentiemunt (welke Euro is).

- Rendementsrisico: risico voor het rendement, ten gevolge van het actief beleggen in aandelenmarkten. De beheerder maakt actief een selectie van aandelen in portefeuille.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger, horizon > 10 jaar

4.1.3. Financieel portefeuillebeheer

UBS Global Asset Management (UK) Ltd, 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk.

4.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €4.307,50 op 31/12/2012 tot €4.619,84 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €4.324,68 tot €4.639,65 voor de institutionele klasse.

De eerste drie maanden van 2013 bereikten de aandelenmarkten in de VS recordhoogtes ondanks de aanhoudende tegenwind uit de Eurozone. De aandelenmarkten in de Verenigde Staten werden ondersteund door de last-minute fiscal cliff deal, de sterke economische data, de toezegging van de Fed om zijn maandelijkse obligatie-aankoopprogramma te behouden, de toename van fusie- en overnameactiviteit en een robuust Amerikaans winstseizoen. Door de politieke impasse in Italië, het wankelende reddingsplan voor Cyprus en de tegenvallende economische data in Europa hebben presteerden de aandelenmarkten in Europa minder goed in het eerste trimester van 2013.

Ondersteund door de robuuste economische data vanuit de Verenigde Staten, het einde van de twee maand durende impasse in Italië, de verlaging van de basisrente van de ECB en het ultra-expansief monetair beleid van de Japanse centrale bank, stegen de DAX en de VS aandelenmarkten tot het hoogste niveau ooit op 22 mei 2013. Signalen van de Fed voor het afbouwen van de QE, tegenvallende economische data en de vrees voor een kredietchaos in China resulteerden in een consolidering van de aandelenmarkten in de tweede helft van het tweede trimester.

De eerste 6 maanden van 2013 haalde het compartiment een goed rendement. Het beleggerssentiment naar aandelen verbeterde gedurende de eerste jaarhelft van 2013, waarvan risicovollere aandelenklassen zoals kleine en middelgrote bedrijven konden profiteren. Dürr, Easyjet en Ashtead droegen het meest bij tot het rendement van het compartiment. Cupid, Dialog Semiconductor en Optos wogen het meest op het rendement.

4.1.5. Toekomstig beleid

De beheerder blijft positief over de aandelenmarkten. Hij gaat uit van een gematigde terugval van de economie en de winsten (vb. door de zwakke groei in China door een verandering in de politieke macht en de fiscale tegenwind voor de Amerikaanse economie). Verschillende risicofactoren kunnen de komende maanden in beeld komen bij de beleggers; het risico van een downgrade van Spanje tot rommelstatus, de onzekere uitkomst van de verkiezingen in Duitsland, de impact van de zwakke yen op de Duitse export of de discussie over het terugschroeven van de QE in de Verenigde Staten. Hoewel de hierboven genoemde gebeurtenissen op de korte termijn een impact kunnen hebben op de volatiliteit in de markt, is de beheerder ervan overtuigd dat er een uitmuntende langetermijnprijs in Europese aandelen zit.

In een dergelijke volatiele omgeving blijft de beheerder bij zijn voorkeur voor kwaliteitsvolle winstgevendende ondernemingen. De beheerder heeft de blootstelling van het compartiment aan groeiaandelen verhoogd om te kunnen profiteren van de verbeterende trend en hij is van plan deze blootstelling nog te verhogen. Verder verwacht de beheerder een verdere stijging van fusies en overnames.

Op het niveau van de landen heeft de beheerder een voorkeur voor het VK, Duitsland en Ierland. Wat de sectoren betreft is de beheerder vooral gefocust op consumptiegoederen, basis consumptie goederen en informatie technologie.

4.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstindicator bij start van het compartiment: 6

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

4.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	61.205.697,24	52.699.472,35
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	59.571.777,41	51.201.354,92
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	59.571.774,61	51.201.349,32
D. Andere effecten	2,80	5,60
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	404.613,72	-645.091,85
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	428.746,06	166.045,74
b. Fiscale tegoeden	80.156,46	72.125,57
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-104.272,12	-883.263,16
c. Ontleningen (-)	-16,68	
V. Deposito's en liquide middelen	1.408.154,33	2.655.274,80
A. Banktegoeden op zicht	1.408.154,33	2.655.274,80
VI. Overlopende rekeningen	-178.848,22	-512.065,52
C. Toe te rekenen kosten (-)	-178.848,22	-512.065,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	61.205.697,24	52.699.472,35
A. Kapitaal	57.050.778,36	47.820.270,01
B. Deelneming in het resultaat	-543.791,06	-1.940.342,80
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.698.709,94	6.819.545,14

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.943.386,63	6.092.857,09
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	5.257.567,62	4.890.508,77
D. Andere effecten	-25,20	-22,40
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.314.155,79	1.202.370,72
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.204.227,70	1.153.067,74
A. Dividenden	1.440.309,39	1.244.051,19
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	2,75	1.859,48
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-58,35	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-236.026,09	-92.842,93
IV. Exploitatiekosten	-448.904,39	-426.379,69
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-181.234,14	-130.128,08
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.696,35	-4.262,88
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		-229.744,59
Niet-institutionele klasse	-2.600,72	
Institutionele klasse	-206.256,32	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.805,59	-13.380,08
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,66	-7.109,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,61	-7.485,60
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,70	-13.185,01
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-297,98	-265,34
Institutionele klasse	-2.964,41	-2.591,23
K. Andere kosten (-)	-19.216,91	-18.227,47
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	755.323,31	726.688,05
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.698.709,94	6.819.545,14
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.698.709,94	6.819.545,14

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	184.106	GBP	3,83	822.354,46	1,38%	1,34%
ASHTAD GROUP	170.584	GBP	6,46	1.284.853,82	2,15%	2,11%
AVEVA GROUP PLC	37.519	GBP	22,54	986.789,10	1,66%	1,61%
BAYFIELD ENERGY HOLDINGS	250.640	GBP	1,07	312.934,42	0,53%	0,51%
BELLWAY PLC	40.437	GBP	12,70	599.241,42	1,01%	0,98%
COUNTRYWIDE	206.740	GBP	5,05	1.218.246,21	2,05%	1,99%
CRODA INT'L PLC	19.722	GBP	24,77	570.027,93	0,96%	0,93%
DIALOG SEMICONDUCTOR	48.450	EUR	9,62	465.992,10	0,78%	0,76%
DOMINO'S PIZZA UKIR	78.538	GBP	6,71	614.465,92	1,03%	1,00%
DS SMITH HOLDING	302.634	GBP	2,47	873.648,21	1,47%	1,43%
EASYJET PLC	97.196	GBP	12,96	1.469.848,49	2,46%	2,41%
GROUP 4 SECURICOR	265.741	GBP	2,30	714.430,88	1,20%	1,17%
HALFORDS GROUP	253.157	GBP	3,17	937.301,24	1,57%	1,53%
INTERTEK GROUP PLC	25.381	GBP	29,23	865.678,68	1,45%	1,41%
INTL PERSONAL FINANCE	153.000	GBP	4,99	890.863,48	1,50%	1,46%
INVENSYS PLC	139.685	GBP	4,13	672.509,11	1,13%	1,10%
JAZZTEL PLC	153.400	EUR	5,97	915.798,00	1,54%	1,50%
MONEYSUPERMARKET	353.266	GBP	1,92	789.798,90	1,33%	1,29%
OXFORD INSTRUMENTS PLC	34.593	GBP	12,09	488.015,60	0,82%	0,80%
PREMIER OIL PLC	143.992	GBP	3,33	559.670,19	0,94%	0,91%
SPECTRIS	38.732	GBP	19,10	863.221,94	1,45%	1,41%
ST.MODWEN PROPERTIES PLC	391.274	GBP	2,70	1.233.175,11	2,07%	2,01%
THE BERKELEY GR	50.435	GBP	21,31	1.254.107,18	2,11%	2,06%
TYMAN PLC	253.333	GBP	2,07	610.423,16	1,02%	1,00%
ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC	31.659	GBP	17,13	632.810,58	1,06%	1,03%
UNITE GROUP PLC	164.059	GBP	3,62	693.182,78	1,16%	1,13%
WILLIAM HILL PLC	179.967	GBP	4,41	925.874,56	1,55%	1,51%
YULE CATTO CO PLC	238.556	GBP	1,92	534.454,52	0,90%	0,87%
3I GROUP PLC	193.171	GBP	3,38	760.963,01	1,28%	1,24%
Verenigd Koninkrijk				23.560.681,00	39,56%	38,50%
BUREAU VERITAS SA	39.524	EUR	19,90	786.329,98	1,32%	1,28%
CAP GEMINI SA	27.163	EUR	37,35	1.014.538,05	1,71%	1,66%
LAGARDERE GROUPE SCA NOM	33.199	EUR	21,40	710.458,60	1,19%	1,16%
LEGRAND SA	20.385	EUR	35,64	726.521,40	1,22%	1,19%
NEXITY SA -A-	22.230	EUR	28,49	633.332,70	1,06%	1,03%
ORPEA SA	36.566	EUR	35,53	1.299.189,98	2,19%	2,13%
PUBLICIS GROUPE	18.205	EUR	54,70	995.813,50	1,67%	1,63%
REMY COINTREAU SA	8.720	EUR	81,52	710.854,40	1,19%	1,16%
RUBIS	16.423	EUR	47,26	776.150,98	1,30%	1,27%
Frankrijk				7.653.189,59	12,85%	12,51%
AAREAL BANK AG	33.679	EUR	17,90	602.854,10	1,01%	0,98%
BRENNTAG - NAMEN AKT	8.716	EUR	116,70	1.017.157,20	1,71%	1,66%
DRAEGERWERK	7.864	EUR	89,28	702.097,92	1,18%	1,15%
DUERR AG	24.946	EUR	46,36	1.156.371,83	1,94%	1,89%
GEA GROUP AG	48.880	EUR	27,23	1.331.002,40	2,23%	2,17%
GERRY WEBER INTERNATIONAL	24.631	EUR	32,50	800.507,50	1,34%	1,31%
LANXESS AG	10.797	EUR	46,28	499.685,16	0,84%	0,82%
LEONI AG	12.769	EUR	38,26	488.478,10	0,82%	0,80%
TAG IMMOBILIEN	77.995	EUR	8,38	653.676,10	1,10%	1,07%
Duitsland				7.251.830,31	12,17%	11,85%
GLANBIA PLC	104.629	EUR	10,35	1.082.910,15	1,82%	1,77%
PADDY POWER PLC	16.603	EUR	65,92	1.094.469,76	1,83%	1,78%
RYANAIR HOLDING ORD.	123.987	EUR	7,14	885.639,14	1,49%	1,45%
Ierland				3.063.019,05	5,14%	5,00%
BRUNEL INTERNATIONAL	13.800	EUR	32,33	446.154,00	0,75%	0,73%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GEMALTO NV	17.177	EUR	69,56	1.194.832,12	2,00%	1,96%
KONINKLIJKE VOPAK	9.895	EUR	45,33	448.490,88	0,75%	0,73%
QIAGEN NV	49.952	EUR	15,10	754.025,44	1,27%	1,23%
Nederland				2.843.502,44	4,77%	4,65%
CHRISTIAN HANSEN	47.049	DKK	196,20	1.237.608,69	2,08%	2,02%
PANDORA	59.373	DKK	194,20	1.545.867,15	2,59%	2,53%
Denemarken				2.783.475,84	4,67%	4,55%
INFORMA	206.877	GBP	4,90	1.183.085,39	1,98%	1,94%
REGUS	324.128	GBP	1,57	594.928,05	1,00%	0,97%
WOLSELEY PLC	20.819	GBP	30,33	736.803,12	1,24%	1,20%
Jersey				2.514.816,56	4,22%	4,11%
EBRO FOODS SA	58.730	EUR	15,78	926.759,40	1,56%	1,51%
VISCOFAN SA	23.544	EUR	38,49	906.208,56	1,52%	1,48%
Spanje				1.832.967,96	3,08%	2,99%
SIGNET JEWELERS LTD	26.085	GBP	44,91	1.366.951,40	2,29%	2,23%
Bermuda-eilanden				1.366.951,40	2,29%	2,23%
BAKKAFROST	81.301	NOK	72,75	745.204,11	1,25%	1,21%
TGS NOPEC GEOPHYSICAL ASA	23.824	NOK	176,50	529.792,43	0,89%	0,87%
Noorwegen				1.274.996,54	2,14%	2,08%
GAM HOLDING AG	45.524	CHF	14,50	536.708,68	0,90%	0,88%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	3.015	CHF	255,75	626.950,36	1,05%	1,02%
Zwitserland				1.163.659,04	1,95%	1,90%
LUNDIN PETROL	21.559	SEK	133,00	326.828,37	0,55%	0,53%
SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	42.769	SEK	168,30	820.451,11	1,38%	1,34%
Zweden				1.147.279,48	1,93%	1,87%
DE LONGHI SPA	69.428	EUR	12,01	833.830,28	1,40%	1,36%
Italië				833.830,28	1,40%	1,36%
ANDRITZ AG	20.158	EUR	39,43	794.729,15	1,33%	1,30%
Oostenrijk				794.729,15	1,33%	1,30%
UCB	14.921	EUR	41,39	617.505,59	1,04%	1,01%
België				617.505,59	1,04%	1,01%
RANDGOLD RESSOURCES LTD	10.411	GBP	40,85	496.253,62	0,83%	0,81%
Jersey				496.253,62	0,83%	0,81%
NEW BRITAIN PALM OIL LTD	64.593	GBP	4,95	373.086,76	0,63%	0,61%
Papoea Nieuw-Guinea				373.086,76	0,63%	0,61%
AANDELEN				59.571.774,61	100,00%	97,33%
ION BEAM APPLICATIONS STRIP VVPR	2.800	EUR	0,00	2,80	0,00%	0,00%
België				2,80	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				2,80	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				59.571.777,41	100,00%	97,33%
J.P. MORGAN		EUR		1.408.152,37		2,30%
J.P. MORGAN		GBP		1,90		0,00%
J.P. MORGAN		USD		0,06		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.408.154,33		2,30%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.408.154,33		2,30%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				404.613,72		0,66%
ANDERE				-178.848,22		-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				61.205.697,24		100,00%

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

Per land	
België	1,04%
Bermuda-eilanden	2,29%
Denemarken	4,67%
Duitsland	12,17%
Frankrijk	12,85%
Ierland	5,14%
Italië	1,40%
Jersey	4,22%
Jersey	0,83%
Nederland	4,77%
Noorwegen	2,14%
Oostenrijk	1,33%
Papoea Nieuw-Guinea	0,63%
Spanje	3,08%
Verenigd Koninkrijk	39,56%
Zweden	1,93%
Zwitserland	1,95%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	1,95%
DKK	4,67%
EUR	44,10%
GBP	45,21%
NOK	2,14%
SEK	1,93%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Biotechnologie	3,34%
Bouw en bouwmaterialen	5,37%
Bouw van machines en toestellen	8,79%
Chemie	4,40%
Distributie en detailhandel	2,29%
Diverse consumptiegoederen	5,57%
Diverse diensten	3,79%
Elektronica en halfgeleiders	5,88%
Grafische kunst en uitgeverij	4,85%
Holdings en financiële maatschappijen	6,51%
Horeca	2,59%
Internet en Internetdiensten	4,69%
Landbouw- en voedingsindustrie	4,89%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	2,38%
Petroleum	3,53%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	2,22%
Textiel en kleding	2,80%
Vastgoedmaatschappijen	8,44%
Vervoer	4,71%
Andere	12,96%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	36.414.466,37
Verkopen	37.164.440,05
Totaal 1	73.578.906,42
Inschrijvingen	8.999.999,62
Terugbetalingen	11.033.489,98
Totaal 2	20.033.489,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	65.320.911,36
Omloopsnelheid	81,97%

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, 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**Niet-institutionele klasse**

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2011	1	3	178	3.499,83	11.887,31	605.732,28	3.395,33
2012		7	171		28.106,71	738.312,86	4.307,50
01.01.13 - 30.06.13		7	164		33.490,10	759.510,28	4.619,84

Institutionele klasse

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2011			19.456			66.274.194,83	3.406,29
2012		6.090	13.366		22.999.999,29	57.802.164,80	4.324,68
01.01.13 - 30.06.13	1.919	2.257	13.028	8.999.999,62	10.999.999,88	60.446.186,96	4.639,65

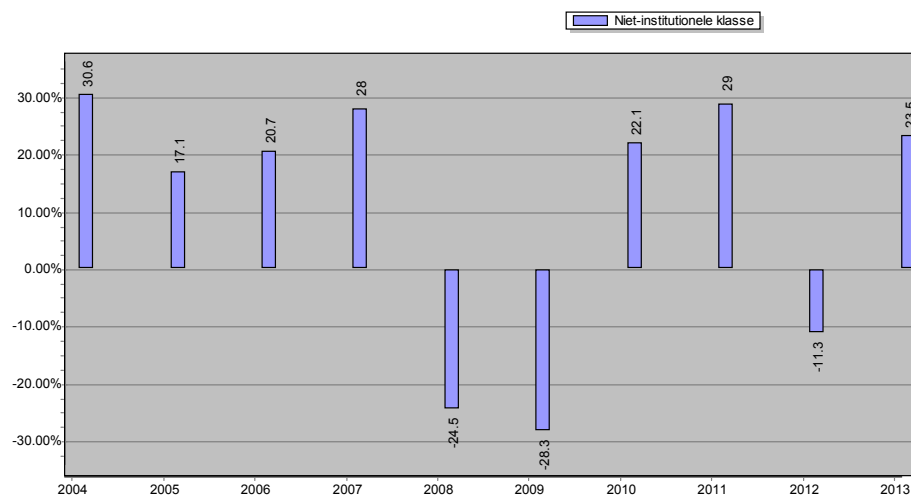
4.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
23,51% (in EUR)	12,19% (in EUR)	4,32% (in EUR)	8,23% (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

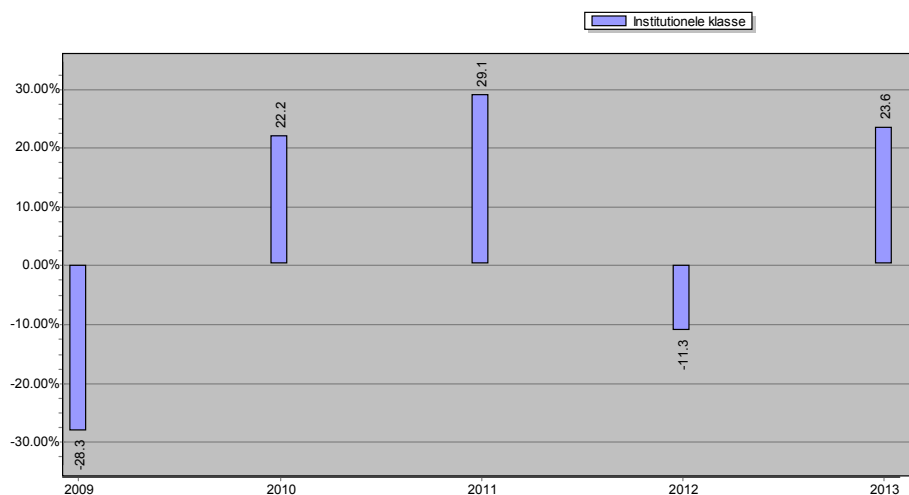
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
23,60% (in EUR)	12,27% (in EUR)	4,39% (in EUR)

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

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

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

met

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

NIW t+n de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,93%

- Institutionele klasse : 0,85%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen : 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen : 5.169,10 eur op 28 december 2007

5.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in genoteerde aandelen van Europese bedrijven met de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- **Categorieën van toegelaten activa**
Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen en index futures. Deze spot- en termijnovereenkomsten en index futures hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.
- **Beperkingen aan het beleggingsbeleid**
Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: max. 5% • Markt index futures: beperkt tot 2% van de NIW van het compartiment
- **Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico**
Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.
- **Ethische bepalingen**
Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.
- **Europese spaarfiscaliteit**
De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals geschat door het compartiment:

- **Marktrisico:** het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. In dit compartiment is dit het risico dat de Europese aandelenmarkt daalt.
- **Wisselkoers- of valutarisico:** het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit risico bestaat omdat het compartiment deels kan beleggen in activa die zijn uitgedrukt in een munt andere dan de Euro.
- **Rendementsrisico:** het risico voor het rendement is verbonden aan het marktrisico. Indien de Europese aandelenmarkten dalen wordt het rendement negatief beïnvloed.
- **Kapitaalrisico:** risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

5.1.3. Financieel portefeuillebeheer

UBS Global Asset Management (UK) Ltd, 21 Lombard Street, London EC3V 9AH, Verenigd Koninkrijk

5.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €5.146,24 op 31/12/2012 tot €5.330,08 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €5.166,41 tot €5.354,04 voor de institutionele klasse.

De beheerder van het compartiment gebruikt als basis voor de samenstelling van de portefeuille de samenstelling van de MSCI Europe index.

Ten gevolge van de halfjaarlijkse indexherziening van mei, werden 8 aandelen toegevoegd en 8 aandelen verwijderd uit de index en veranderde het gewicht van verschillende aandelen in de index. De aan- en verkopen bedroegen in totaal 2,2% van het compartiment.

Tijdens de eerste helft van 2013, maar buiten de standard halfjaarlijkse herziening, werd Xstrata uit de index gehaald omwille van een overname door Glencore. Glencore behoorde al tot de index, maar haar gewicht is gestegen door deze overname. Coca-Cola HBC SA (Griekenland) werd uit de index gehaald en Coca-Cola HBC AG (UK) aan de index toegevoegd na een aandelenruil. Het gewicht van de Deutsche Bank is gestegen als gevolg van een private plaatsing en ASML's gewicht is gestegen na een overname.

De aanpassingen in de portefeuille reflecteren deze wijzigingen.

5.1.5. Toekomstig beleid

Volgend op de jaarlijkse herziening van de marktclassificatie van de MSCI indexen in juni 2013, heeft MSCI aangekondigd dat ze Griekenland zal herclassificeren naar de MSCI emerging markets index vanaf de halfjaarlijkse review in november 2013.

De volgende MSCI index aanpassingen zijn gepland op:

- Trimestriële index aanpassing: augustus 2013
- Halfjaarlijkse index aanpassing: november 2013

5.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 3

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

5.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	34.996.022,66	28.694.768,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	34.741.715,30	28.477.664,44
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	34.753.315,37	28.456.341,37
D. Andere effecten	3.217,21	512,90
F. Financiële derivaten		
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-14.817,28	20.810,17
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	134.860,67	183.151,58
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	90.960,77	184.428,33
b. Fiscale tegoeden	43.899,90	69.279,24
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-70.555,99
V. Deposito's en liquide middelen	165.532,00	130.772,63
A. Banktegoeden op zicht	117.508,59	100.530,54
C. Andere	48.023,41	30.242,09
VI. Overlopende rekeningen	-46.085,31	-96.820,45
C. Toe te rekenen kosten (-)	-46.085,31	-96.820,45
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	34.996.022,66	28.694.768,20
A. Kapitaal	33.769.741,00	27.449.725,71
B. Deelneming in het resultaat	265.888,69	-359.110,34
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	960.392,97	1.604.152,83
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	31.741,68	36.827,29
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	31.741,68	36.827,29
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	490.305,73	545.383,95
A. Gekochte termijncontracten	490.305,73	545.383,95

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	311.947,29	-274.144,70
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	949.901,97	-1.385.817,97
D. Andere effecten	3.548,76	93.054,66
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	8.857,78	-28.955,20
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-650.361,22	1.047.573,81
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	743.906,77	2.008.384,14
A. Dividenden	865.676,33	2.336.196,20
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7,34	
b. Deposito's en liquide middelen	6,97	557,64
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-20,59	-16,45
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-121.763,28	-328.353,25
IV. Exploitatiekosten	-95.461,09	-130.086,61
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-14.721,08	-32.639,09
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.481,44	-1.167,68
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		-34.972,03
Niet-institutionele klasse	-191,41	
Institutionele klasse	-34.383,76	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.809,48	-13.942,04
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,66	-7.109,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,25	-7.485,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,72	-13.887,24
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-62,73	-60,27
Institutionele klasse	-1.708,32	-1.433,42
K. Andere kosten (-)	-15.271,24	-17.389,89
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	648.445,68	1.878.297,53
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	960.392,97	1.604.152,83
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	960.392,97	1.604.152,83

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	6.544	GBP	3,83	29.230,37	0,08%	0,08%
ADMIRAL GROUP PLC	1.309	GBP	13,27	20.268,88	0,06%	0,06%
AGGREKO PLC	1.548	GBP	16,42	29.659,46	0,09%	0,08%
AMEC	2.330	GBP	10,05	27.323,80	0,08%	0,08%
ANGLO AMERICAN PLC	9.064	GBP	12,66	133.897,60	0,39%	0,38%
ANTOFAGASTA PLC	2.630	GBP	7,95	24.397,32	0,07%	0,07%
ARM HOLDINGS PLC	9.068	GBP	7,95	84.119,72	0,24%	0,24%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.922	GBP	17,35	38.910,97	0,11%	0,11%
ASTRAZENECA PLC	8.180	GBP	31,15	297.324,39	0,86%	0,85%
AVIVA PLC	19.472	GBP	3,40	77.160,92	0,22%	0,22%
BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	2.219	GBP	11,03	28.559,59	0,08%	0,08%
BAE SYSTEMS PLC	21.410	GBP	3,83	95.682,96	0,28%	0,27%
BARCLAYS PLC	77.876	GBP	2,78	253.028,84	0,73%	0,72%
BG GROUP PLC	21.986	GBP	11,19	286.946,80	0,83%	0,82%
BHP BILLITON PLC	13.852	GBP	16,82	271.867,72	0,78%	0,78%
BP PLC	123.732	GBP	4,55	657.281,13	1,89%	1,88%
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	6.690	GBP	7,92	61.825,90	0,18%	0,18%
BT GROUP PLC	49.988	GBP	3,09	180.353,44	0,52%	0,52%
BUNZL PLC	2.367	GBP	12,80	35.353,09	0,10%	0,10%
BURBERRY GROUP PLC	2.628	GBP	13,51	41.428,56	0,12%	0,12%
CAPITA GROUP	4.046	GBP	9,66	45.606,02	0,13%	0,13%
CARNIVAL PLC	1.124	GBP	22,90	30.034,54	0,09%	0,09%
CENTRICA PLC	35.109	GBP	3,60	147.564,32	0,42%	0,42%
COMPASS GROUP PLC	11.990	GBP	8,40	117.521,59	0,34%	0,34%
CRODA INT'L PLC	758	GBP	24,77	21.908,59	0,06%	0,06%
DIAGEO PLC	16.344	GBP	18,80	358.538,16	1,03%	1,02%
EASYJET PLC	928	GBP	12,96	14.033,70	0,04%	0,04%
FRESNILLO PLC	1.181	GBP	8,82	12.154,52	0,03%	0,03%
GKN	10.422	GBP	3,01	36.641,18	0,11%	0,10%
GLAXOSMITHKLINE PLC	31.670	GBP	16,48	609.010,04	1,75%	1,74%
GROUP 4 SECURICOR	7.911	GBP	2,30	21.268,31	0,06%	0,06%
HERGREAVES LANS SHS	1.259	GBP	8,88	13.045,41	0,04%	0,04%
HSBC HOLDINGS PLC	118.764	GBP	6,82	945.123,08	2,73%	2,71%
ICAP PLC	3.254	GBP	3,64	13.801,97	0,04%	0,04%
IMI PLC	1.689	GBP	12,40	24.438,27	0,07%	0,07%
INMARSAT	2.415	GBP	6,74	18.979,03	0,05%	0,05%
INTERCONTINENTAL HOTELS	1.729	GBP	18,08	36.476,45	0,10%	0,10%
INTERTEK GROUP PLC	1.194	GBP	29,23	40.724,18	0,12%	0,12%
INVENSYS PLC	3.683	GBP	4,13	17.731,69	0,05%	0,05%
INVESTEC	2.526	GBP	4,14	12.193,77	0,04%	0,03%
ITV PLC	23.449	GBP	1,40	38.333,78	0,11%	0,11%
J SAINSBURY PLC	7.262	GBP	3,55	30.107,22	0,09%	0,09%
JOHNSON MATTHEY PLC	1.230	GBP	26,28	37.718,09	0,11%	0,11%
KINGFISHER PLC	15.685	GBP	3,43	62.776,60	0,18%	0,18%
LEGAL GENERAL GROUP PLC	38.330	GBP	1,71	76.660,00	0,22%	0,22%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	289.335	GBP	0,63	213.236,86	0,61%	0,61%
LSE GROUP	1.074	GBP	13,37	16.755,40	0,05%	0,05%
MARKS AND SPENCER GROUP PLC	11.311	GBP	4,31	56.845,37	0,16%	0,16%
MEGGITT PLC	4.622	GBP	5,18	27.909,98	0,08%	0,08%
MORRISON SUPERMARKETS PLC	16.379	GBP	2,62	50.035,26	0,14%	0,14%
NATIONAL GRID PLC	22.862	GBP	7,46	199.008,77	0,57%	0,57%
NEW MELROSE	5.771	GBP	2,49	16.787,75	0,05%	0,05%
NEXT PLC	1.094	GBP	45,58	58.184,97	0,17%	0,17%
OLD MUTUAL PLC	29.630	GBP	1,81	62.475,39	0,18%	0,18%
PEARSON PLC	5.500	GBP	11,71	75.151,69	0,22%	0,21%
PERSIMMON PLC	1.539	GBP	11,81	21.208,39	0,06%	0,06%
PRUDENTIAL PLC	15.873	GBP	10,75	199.107,06	0,57%	0,57%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4.151	GBP	46,48	225.132,42	0,65%	0,64%
REED ELSEVIER PLC	7.624	GBP	7,47	66.454,24	0,19%	0,19%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
REXAM PLC	4.040	GBP	4,78	22.509,92	0,06%	0,06%
RIO TINTO PLC	8.210	GBP	26,83	257.029,52	0,74%	0,73%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	11.446	GBP	11,34	151.455,82	0,44%	0,43%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	13.961	GBP	2,74	44.554,66	0,13%	0,13%
RSA INSURANCE GROUP PLC	23.594	GBP	1,19	32.761,80	0,09%	0,09%
SABMILLER PLC	6.310	GBP	31,53	232.115,23	0,67%	0,66%
SAGE GROUP	6.643	GBP	3,40	26.370,47	0,08%	0,08%
SCHRODERS	1.004	GBP	21,83	25.574,47	0,07%	0,07%
SERCO GROUP	3.730	GBP	6,17	26.832,50	0,08%	0,08%
SEVERN TRENT PLC	1.427	GBP	16,64	27.707,44	0,08%	0,08%
SMITH AND NEPHEW PLC	4.974	GBP	7,35	42.659,16	0,12%	0,12%
SMITHS GROUP -SHS-	2.737	GBP	13,08	41.773,58	0,12%	0,12%
SSE PLC	6.599	GBP	15,23	117.272,78	0,34%	0,34%
STANDARD CHARTERED PLC	15.637	GBP	14,27	260.373,38	0,75%	0,74%
STANDARD LIFE PLC	15.611	GBP	3,46	62.972,26	0,18%	0,18%
TATE LYLE PLC	2.952	GBP	8,25	28.400,51	0,08%	0,08%
TESCO PLC	52.305	GBP	3,31	202.262,28	0,58%	0,58%
TRAVIS PERKINS PLC	1.214	GBP	14,56	20.625,25	0,06%	0,06%
TUI TRAVEL PLC	3.468	GBP	3,57	14.442,58	0,04%	0,04%
TULLOW OIL PLC	5.269	GBP	10,01	61.543,40	0,18%	0,18%
UNILEVER PLC	8.339	GBP	26,62	259.024,71	0,75%	0,74%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	3.684	GBP	6,84	29.403,22	0,08%	0,08%
VEDANTA RESOURCES	637	GBP	10,20	7.581,56	0,02%	0,02%
VODAFONE GROUP PLC	321.605	GBP	1,88	704.941,65	2,03%	2,02%
WEIR GROUP PLC	1.244	GBP	21,51	31.223,38	0,09%	0,09%
WHITBREAD	1.047	GBP	30,56	37.335,26	0,11%	0,11%
WILLIAM HILL PLC	4.374	GBP	4,41	22.502,88	0,06%	0,06%
3I GROUP PLC	5.338	GBP	3,38	21.028,11	0,06%	0,06%
Verenigd Koninkrijk				9.557.583,30	27,51%	27,30%
ABB LTD REG SHS	14.413	CHF	20,51	240.353,39	0,69%	0,69%
ACTELION LTD NAMEN	861	CHF	56,90	39.833,24	0,11%	0,11%
ADECCO REG.SHS	662	CHF	53,85	28.985,04	0,08%	0,08%
ARYZTA	660	CHF	53,10	28.495,00	0,08%	0,08%
BALOISE HOLDING REG.SHS	312	CHF	91,85	23.300,43	0,07%	0,07%
BARRY CALLEBAUT NOM.SHS	21	CHF	865,00	14.769,49	0,04%	0,04%
CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	3	CHF	3.548,00	8.654,36	0,02%	0,02%
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	1	CHF	41.160,00	33.466,14	0,10%	0,10%
COCA COLA HBC SA	1.350	EUR	17,59	23.746,50	0,07%	0,07%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	3.377	CHF	83,55	229.407,55	0,66%	0,66%
CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	9.730	CHF	25,05	198.175,87	0,57%	0,57%
EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	47	CHF	279,50	10.680,95	0,03%	0,03%
GEBERIT AG	226	CHF	234,30	43.053,74	0,12%	0,12%
GIVAUDAN SA REG.SHS	46	CHF	1.219,00	45.592,32	0,13%	0,13%
HOLCIM LTD REG SHS	1.372	CHF	65,85	73.458,17	0,21%	0,21%
JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	1.298	CHF	36,89	38.932,61	0,11%	0,11%
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	327	CHF	103,70	27.571,27	0,08%	0,08%
LONZA GROUP NOM.	243	CHF	71,15	14.057,61	0,04%	0,04%
NESTLE SA REG SHS	20.822	CHF	61,95	1.048.803,07	3,03%	2,99%
NOVARTIS AG REG SHS	14.842	CHF	67,10	809.739,17	2,33%	2,31%
PARGESA HOLDING SA	276	CHF	63,05	14.148,96	0,04%	0,04%
PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	118	CHF	255,75	24.537,36	0,07%	0,07%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	4.543	CHF	235,00	868.042,12	2,50%	2,48%
SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	186	CHF	128,00	19.357,67	0,06%	0,06%
SCHINDLER HOLDING SA	345	CHF	131,60	36.915,20	0,11%	0,11%
SGS SA REG SHS	37	CHF	2.029,00	61.039,92	0,18%	0,17%
SIKA	16	CHF	2.446,00	31.820,47	0,09%	0,09%
SONOVA HOLDING NAM-AKT	265	CHF	100,20	21.589,56	0,06%	0,06%
SULZER AG NOM	194	CHF	151,10	23.833,97	0,07%	0,07%
SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	178	CHF	153,60	22.230,10	0,06%	0,06%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	226	CHF	69,45	12.761,77	0,04%	0,04%
SWISS RE NAMEN AKT	2.226	CHF	70,30	127.236,20	0,37%	0,36%
SWISSCOM SHS NOM	169	CHF	413,60	56.832,59	0,16%	0,16%
SYNGENTA NAMEN	619	CHF	369,60	186.017,07	0,54%	0,53%
THE SWATCH GROUP	216	CHF	517,00	90.797,63	0,26%	0,26%
THE SWATCH GROUP REG	350	CHF	89,00	25.327,26	0,07%	0,07%
TRANSOCEAN NAM.AKT	2.224	CHF	45,46	82.204,28	0,24%	0,23%
UBS SA REG SHS	23.446	CHF	16,08	306.538,48	0,88%	0,88%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT Zwitserland	979	CHF	245,00	195.019,92 5.187.326,45	0,56% 14,93%	0,56% 14,81%
ADIDAS NAMEN AKT	1.434	EUR	83,14	119.222,76	0,34%	0,34%
ALLIANZ SE REG SHS	2.988	EUR	112,25	335.403,00	0,97%	0,96%
AXEL SPRINGER VERLAG AG NAMEN AKT	150	EUR	32,78	4.916,25	0,01%	0,01%
BASF - NAMEN AKT	5.936	EUR	68,63	407.387,68	1,18%	1,17%
BAYER AG REG SHS	5.369	EUR	81,93	439.882,17	1,28%	1,27%
BEIERSDORF AG	644	EUR	67,00	43.148,00	0,12%	0,12%
BMW AG	2.159	EUR	67,18	145.041,62	0,42%	0,41%
BMW VORZUG - STIMMRECHTSLOS	441	EUR	52,53	23.165,73	0,07%	0,07%
BRENNTAG - NAMEN AKT	247	EUR	116,70	28.824,90	0,08%	0,08%
CELESIO NAMEN AKT	586	EUR	16,70	9.786,20	0,03%	0,03%
COMMERZBK	6.878	EUR	6,70	46.068,84	0,13%	0,13%
CONTINENTAL AG	699	EUR	102,60	71.717,40	0,21%	0,20%
DAIMLER AG REG SHS	6.133	EUR	46,49	285.092,51	0,82%	0,81%
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	6.441	EUR	32,16	207.110,36	0,60%	0,59%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	1.313	EUR	50,57	66.398,41	0,19%	0,19%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	1.471	EUR	15,60	22.940,25	0,07%	0,07%
DEUTSCHE POST NAMEN	5.956	EUR	19,10	113.729,82	0,33%	0,32%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	18.196	EUR	8,96	163.108,94	0,47%	0,47%
E.ON AG REG SHS	11.871	EUR	12,61	149.693,31	0,43%	0,43%
FRAPORT AG	184	EUR	46,48	8.552,32	0,02%	0,02%
FRESENIUS AG	848	EUR	94,71	80.314,08	0,23%	0,23%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	1.473	EUR	54,53	80.322,69	0,23%	0,23%
GEA GROUP AG	1.196	EUR	27,23	32.567,08	0,09%	0,09%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	451	EUR	55,32	24.949,32	0,07%	0,07%
HEIDELBERGCEMENT AG	1.006	EUR	51,67	51.980,02	0,15%	0,15%
HENKEL AG & CO KGAA	1.211	EUR	72,25	87.494,75	0,25%	0,25%
HENKEL KGAA	792	EUR	60,25	47.718,00	0,14%	0,14%
HOCHTIEF AG	99	EUR	50,23	4.972,77	0,01%	0,01%
HUGO BOSS AG	184	EUR	84,60	15.566,40	0,04%	0,04%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	7.786	EUR	6,43	50.063,98	0,14%	0,14%
KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	666	EUR	84,38	56.197,08	0,16%	0,16%
K+S	1.211	EUR	28,41	34.398,46	0,10%	0,10%
LANXESS AG	618	EUR	46,28	28.601,04	0,08%	0,08%
LINDE AG	1.177	EUR	143,35	168.722,95	0,49%	0,48%
MAN SE	356	EUR	83,90	29.868,40	0,09%	0,09%
MERCK KGAA	366	EUR	117,05	42.840,30	0,12%	0,12%
METRO AG	1.106	EUR	24,32	26.897,92	0,08%	0,08%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	1.158	EUR	141,40	163.741,20	0,47%	0,47%
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	891	EUR	59,48	52.996,68	0,15%	0,15%
PROSIEBEN SAT.1 MED.VORZ.AKT.OHNE STIMM.	658	EUR	33,02	21.727,16	0,06%	0,06%
RWE AG	3.264	EUR	24,52	80.033,28	0,23%	0,23%
RWE VORZ.AKT OHNE STIMMRECHT	361	EUR	23,75	8.573,75	0,02%	0,02%
SAP AG	5.984	EUR	56,26	336.659,84	0,97%	0,97%
SIEMENS AG REG SHS	5.160	EUR	77,65	400.674,00	1,16%	1,15%
SUEDZUCKER MANNH./OCHS	341	EUR	23,80	8.114,10	0,02%	0,02%
THYSSENKRUPP AG	2.690	EUR	15,10	40.605,55	0,12%	0,12%
UNITED INTERNET AG REG SHS	542	EUR	21,69	11.753,27	0,03%	0,03%
VOLKSWAGEN AG	192	EUR	149,75	28.752,00	0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN VORZ.AKT Duitsland	915	EUR	155,55	142.328,25 4.850.624,79	0,41% 13,96%	0,41% 13,86%
ACCOR SA	1.144	EUR	27,04	30.928,04	0,09%	0,09%
AEROPORTS DE PARIS-ADP-	211	EUR	74,71	15.763,81	0,05%	0,05%
AIR LIQUIDE SA	2.041	EUR	94,87	193.629,67	0,56%	0,55%
ALSTOM SA	1.470	EUR	25,16	36.985,20	0,11%	0,11%
ARKEMA SA	366	EUR	70,53	25.813,98	0,07%	0,07%
ATOS	293	EUR	57,02	16.706,86	0,05%	0,05%
AXA SA	11.655	EUR	15,10	175.932,23	0,51%	0,50%
BIC	135	EUR	77,00	10.395,00	0,03%	0,03%
BNP PARIBAS SA	6.396	EUR	41,98	268.472,10	0,77%	0,78%
BOUYGUES	1.021	EUR	19,61	20.021,81	0,06%	0,06%
BUREAU VERITAS SA	1.420	EUR	19,90	28.250,90	0,08%	0,08%
CAP GEMINI SA	1.076	EUR	37,35	40.188,60	0,12%	0,11%
CARREFOUR SA	4.015	EUR	21,13	84.836,95	0,24%	0,24%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	309	EUR	71,97	22.238,73	0,06%	0,06%
CGG	829	EUR	16,99	14.084,71	0,04%	0,04%
CHRISTIAN DIOR SA	356	EUR	124,00	44.144,00	0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	2.687	EUR	31,10	83.565,70	0,24%	0,24%
CNP ASSURANCES	1.287	EUR	11,03	14.189,18	0,04%	0,04%
CREDIT AGRICOLE SA	6.607	EUR	6,60	43.626,02	0,13%	0,12%
DANONE	3.844	EUR	57,66	221.645,04	0,64%	0,63%
DASSAULT SYSTEMES SA	401	EUR	93,98	37.685,98	0,11%	0,11%
EDENRED SA	835	EUR	23,50	19.622,50	0,06%	0,06%
EDF SA	1.331	EUR	17,84	23.738,39	0,07%	0,07%
ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.307	EUR	81,74	106.834,18	0,31%	0,31%
EURAZEO SA	262	EUR	41,17	10.785,23	0,03%	0,03%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	657	EUR	21,81	14.329,17	0,04%	0,04%
GDF SUEZ SA	8.545	EUR	15,05	128.559,53	0,37%	0,37%
GROUPE EUROTUNNEL SA	3.198	EUR	5,84	18.689,11	0,05%	0,05%
ILIAD SA	148	EUR	166,15	24.590,20	0,07%	0,07%
IMERYS SA	316	EUR	47,08	14.875,70	0,04%	0,04%
JC DECAUX SA	377	EUR	20,96	7.900,04	0,02%	0,02%
LAFARGE SA	1.234	EUR	47,24	58.294,16	0,17%	0,17%
LAGARDERE GROUPE SCA NOM	692	EUR	21,40	14.808,80	0,04%	0,04%
LEGRAND SA	1.513	EUR	35,64	53.923,32	0,16%	0,15%
L'OREAL SA	1.501	EUR	126,25	189.501,25	0,55%	0,54%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	1.592	EUR	124,50	198.204,00	0,57%	0,57%
MICHELIN SA REG SHS	1.240	EUR	68,70	85.188,00	0,25%	0,24%
NATIXIS SA	6.810	EUR	3,22	21.900,96	0,06%	0,06%
ORANGE	12.311	EUR	7,27	89.476,35	0,26%	0,26%
PERNOD RICARD SA	1.353	EUR	85,19	115.262,07	0,33%	0,33%
PPR	466	EUR	156,15	72.765,90	0,21%	0,21%
PUBLICIS GROUPE	1.167	EUR	54,70	63.834,90	0,18%	0,18%
REMY COINTREAU SA	150	EUR	81,52	12.228,00	0,04%	0,03%
RENAULT SA	1.308	EUR	51,70	67.623,60	0,19%	0,19%
REXEL SA	524	EUR	17,28	9.054,72	0,03%	0,03%
SAFRAN	1.551	EUR	40,13	62.233,88	0,18%	0,18%
SANOFI	7.712	EUR	79,62	614.029,44	1,76%	1,76%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	3.357	EUR	55,73	187.085,61	0,54%	0,53%
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	730	EUR	23,58	17.209,75	0,05%	0,05%
SOCIETE GENERALE SA	4.553	EUR	26,40	120.199,20	0,35%	0,34%
SODEXHO SA	660	EUR	64,00	42.240,00	0,12%	0,12%
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	1.432	EUR	9,92	14.211,17	0,04%	0,04%
TECHNIP-COFLEXIP	646	EUR	78,01	50.394,46	0,15%	0,14%
THALES	627	EUR	35,88	22.493,63	0,06%	0,06%
TOTAL SA	13.817	EUR	37,51	518.206,59	1,48%	1,49%
VALLOUREC SA	808	EUR	38,88	31.411,00	0,09%	0,09%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2.027	EUR	8,74	17.718,01	0,05%	0,05%
VINCI SA	3.184	EUR	38,56	122.759,12	0,35%	0,35%
VIVENDI SA	8.180	EUR	14,55	119.019,00	0,34%	0,34%
WENDEL SA	143	EUR	79,15	11.318,45	0,03%	0,03%
Frankrijk				4.801.623,90	13,82%	13,72%
AEGON NV	10.793	EUR	5,14	55.465,23	0,16%	0,16%
AKZO NOBEL NV	1.679	EUR	43,32	72.725,89	0,21%	0,21%
ASML HLDG	2.192	EUR	60,62	132.879,04	0,38%	0,38%
DE MASTERBLENTERS1753 BV	3.016	EUR	12,30	37.096,80	0,11%	0,11%
DELTA LLOYD NV	862	EUR	15,40	13.270,49	0,04%	0,04%
DSM KONINKLIJKE	1.097	EUR	50,06	54.915,82	0,16%	0,16%
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	3.432	EUR	41,07	140.935,08	0,41%	0,40%
FUGRO NV -CERT OF SHS	617	EUR	41,65	25.698,05	0,07%	0,07%
GEMALTO NV	574	EUR	69,56	39.927,44	0,11%	0,11%
HEINEKEN HOLDING	723	EUR	43,11	31.164,92	0,09%	0,09%
HEINEKEN NV	1.537	EUR	48,95	75.236,15	0,22%	0,21%
ING GROEP NV	24.961	EUR	7,00	174.727,00	0,50%	0,50%
KONINKLIJKE AHOLD NV	6.274	EUR	11,44	71.743,19	0,21%	0,21%
KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	438	EUR	28,02	12.270,57	0,04%	0,04%
KONINKLIJKE KPN NV	16.650	EUR	1,60	26.590,05	0,08%	0,08%
KONINKLIJKE VOPAK	561	EUR	45,33	25.427,33	0,07%	0,07%
QIAGEN NV	1.437	EUR	15,10	21.691,52	0,06%	0,06%
RANDSTAD HOLDING	983	EUR	31,50	30.964,50	0,09%	0,09%
REED ELSEVIER NV	4.631	EUR	12,80	59.276,80	0,17%	0,17%
ROYAL DUTCH SHELL PLC	24.455	GBP	21,00	599.247,37	1,71%	1,70%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	17.057	GBP	21,76	433.092,56	1,25%	1,23%
ROYAL PHILIPS	6.411	EUR	20,95	134.278,40	0,39%	0,38%
STMICROELECTRONICS NV	3.836	EUR	6,92	26.548,96	0,08%	0,08%
TNT EXPRESS	1.563	EUR	5,76	9.006,01	0,03%	0,03%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
UNILEVER NV	10.268	EUR	30,26	310.658,34	0,89%	0,89%
WOLTERS KLUWER NV	1.970	EUR	16,26	32.022,35	0,09%	0,09%
ZIGGO	905	EUR	30,75	27.828,75	0,08%	0,08%
Nederland				2.674.688,61	7,70%	7,64%
ALFA LAVAL	1.813	SEK	137,00	28.311,17	0,08%	0,08%
ASSA ABLOY -B-	2.380	SEK	262,80	71.292,17	0,21%	0,20%
ATLAS COPCO AB -A-	4.618	SEK	162,00	85.272,39	0,25%	0,24%
ATLAS COPCO -B- FREE	2.542	SEK	143,80	41.665,24	0,12%	0,12%
BOLIDEN AB	1.410	SEK	83,15	13.363,52	0,04%	0,04%
ELECTROLUX -B- FREE	1.330	SEK	169,40	25.680,56	0,07%	0,07%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	1.908	SEK	102,00	22.182,89	0,06%	0,06%
GETINGE -B-	1.148	SEK	203,80	26.667,70	0,08%	0,08%
HENNES AND MAURITZ AB	6.094	SEK	220,40	153.092,37	0,44%	0,45%
HEXAGON -B-	1.422	SEK	179,30	29.061,59	0,08%	0,08%
HUSQVARNA -B-	2.024	SEK	35,39	8.164,52	0,02%	0,02%
INDUSTRIVAERDEN -C- FREE	1.156	SEK	112,00	14.757,59	0,04%	0,04%
INVESTMENT AB KINNEVIK -B-	1.339	SEK	171,90	26.235,90	0,08%	0,07%
LUNDIN PETROL	1.272	SEK	133,00	19.283,16	0,06%	0,06%
NORDEA BANK	16.351	SEK	75,00	139.780,01	0,40%	0,41%
RATOS AB -B- FREE	1.766	SEK	52,05	10.477,34	0,03%	0,03%
SANDVIK AB	7.166	SEK	80,20	65.507,45	0,19%	0,19%
SCANIA -B-	2.123	SEK	134,30	32.498,66	0,09%	0,09%
SECURITAS -B- FREE	1.929	SEK	58,65	12.895,55	0,04%	0,04%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	8.717	SEK	64,10	63.689,02	0,18%	0,18%
SKANSKA -B- FREE	2.481	SEK	111,30	31.474,69	0,09%	0,09%
SKF AB -B-	2.554	SEK	157,10	45.733,72	0,13%	0,13%
SVENSKA CELLULOZA SCA AB-SHS-B-	3.681	SEK	168,30	70.613,77	0,20%	0,20%
SVENSKA HANDELSBANK -A- FREE	3.349	SEK	269,20	102.761,33	0,30%	0,29%
SWEDBANK -A-	5.980	SEK	153,80	104.832,76	0,30%	0,30%
TELEFON AB L.M.ERICSSON	19.594	SEK	75,95	169.625,20	0,50%	0,49%
TELE2 AB	2.058	SEK	78,75	18.472,91	0,05%	0,05%
TELIASONERA AB	15.216	SEK	43,73	75.843,69	0,22%	0,22%
VOLVO -B- FREE	10.006	SEK	89,80	102.418,01	0,29%	0,29%
Zweden				1.611.654,88	4,64%	4,61%
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA -A-	2.540	EUR	13,40	34.036,00	0,10%	0,10%
ACCIONA SA	165	EUR	40,55	6.690,75	0,02%	0,02%
ACS	1.080	EUR	20,35	21.978,00	0,06%	0,06%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	2.301	EUR	24,56	56.501,06	0,16%	0,16%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	35.735	EUR	6,45	230.312,08	0,66%	0,66%
BANCO POPULAR ESPANOL	6.604	EUR	2,36	15.552,42	0,04%	0,04%
BANCO SABADELL REG.SHS	20.226	EUR	1,28	25.788,15	0,07%	0,07%
BANCO SANTANDER SA REG SHS	69.912	EUR	4,90	342.708,62	0,98%	0,97%
BANKIA	27.558	EUR	0,59	16.369,45	0,05%	0,05%
CAIXABANK	7.301	EUR	2,36	17.237,66	0,05%	0,05%
DIA	3.980	EUR	5,81	23.123,80	0,07%	0,07%
ENAGAS	1.251	EUR	18,99	23.750,24	0,07%	0,07%
FERROVIAL SA	2.739	EUR	12,28	33.634,92	0,10%	0,10%
GAS NATURAL SDG	2.378	EUR	15,49	36.835,22	0,11%	0,11%
GRIFOLS-SHS.A	833	EUR	28,20	23.490,60	0,07%	0,07%
IBERDROLA SA	30.667	EUR	4,06	124.385,35	0,36%	0,36%
INDITEX SA REG SHS	1.339	EUR	94,84	126.990,76	0,37%	0,36%
INTL CONS AIRLINES GROUP	7.619	EUR	3,09	23.512,23	0,07%	0,07%
MAPFRE REG-SHS	5.884	EUR	2,50	14.721,77	0,04%	0,04%
RED ELECTRICA CORPORACION SA	559	EUR	42,25	23.617,75	0,07%	0,07%
REPSOL	5.336	EUR	16,21	86.496,56	0,25%	0,25%
TELEFONICA SA	25.971	EUR	9,85	255.684,50	0,73%	0,72%
ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	1.260	EUR	10,89	13.721,40	0,04%	0,04%
Spanje				1.577.139,29	4,54%	4,51%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	7.382	EUR	13,42	99.066,44	0,30%	0,28%
ATLANTIA SPA	2.064	EUR	12,53	25.861,92	0,07%	0,07%
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	34.996	EUR	0,20	6.824,22	0,02%	0,02%
ENEL GREEN POWER	11.908	EUR	1,60	18.993,26	0,05%	0,05%
ENEL SPA	41.052	EUR	2,41	98.935,32	0,28%	0,28%
ENI SPA	16.881	EUR	15,78	266.382,18	0,78%	0,77%
EXOR SPA	388	EUR	22,72	8.815,36	0,03%	0,03%
FIAT INDUSTRIAL	5.173	EUR	8,57	44.306,75	0,13%	0,13%
FIAT SPA	4.713	EUR	5,37	25.308,81	0,07%	0,07%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
FINMECCANICA SPA	2.211	EUR	3,85	8.507,93	0,02%	0,02%
INTESA SANPAOLO SPA	77.145	EUR	1,23	94.965,50	0,27%	0,27%
LUXOTTICA GROUP SPA	1.091	EUR	38,84	42.374,44	0,12%	0,12%
MEDIOBANCA SPA	3.746	EUR	4,00	14.984,00	0,04%	0,04%
PIRELLI AND C	1.439	EUR	8,90	12.799,91	0,04%	0,04%
PRYSMIAN SPA	1.516	EUR	14,35	21.754,60	0,06%	0,06%
SAIPEM SPA	1.883	EUR	12,49	23.518,67	0,07%	0,07%
SNAM SPA	12.320	EUR	3,50	43.120,00	0,12%	0,12%
TELECOM ITALIA SPA	56.706	EUR	0,53	30.281,00	0,09%	0,09%
TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	42.413	EUR	0,43	18.110,35	0,05%	0,05%
TERNA SPA	8.078	EUR	3,19	25.784,98	0,07%	0,07%
UBI BANCA SCPA	5.410	EUR	2,78	15.050,62	0,04%	0,04%
UNICREDIT SPA	29.319	EUR	3,60	105.489,76	0,31%	0,31%
Italië				1.051.236,02	3,03%	3,00%
AGEAS NOM	1.302	EUR	26,98	35.121,45	0,10%	0,10%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	5.174	EUR	68,39	353.849,86	1,02%	1,02%
BELGACOM	1.187	EUR	17,24	20.457,95	0,06%	0,06%
COLRUYT	524	EUR	40,41	21.172,22	0,06%	0,06%
DELHAIZE	770	EUR	47,49	36.567,30	0,11%	0,10%
GBL	550	EUR	57,81	31.795,50	0,09%	0,09%
KBC	1.632	EUR	28,61	46.683,36	0,13%	0,13%
SOLVAY	389	EUR	100,70	39.172,30	0,11%	0,11%
TELENET GROUP HOLDING	357	EUR	35,26	12.587,82	0,04%	0,04%
UCB	824	EUR	41,39	34.101,24	0,10%	0,10%
UMICORE	890	EUR	31,93	28.417,70	0,08%	0,08%
België				659.926,70	1,90%	1,89%
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	4	DKK	38.640,00	20.721,97	0,06%	0,06%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	9	DKK	41.040,00	49.520,36	0,14%	0,14%
CARLSBERG AS -B-	648	DKK	513,00	44.568,33	0,13%	0,13%
COLOPLAST -B-	865	DKK	321,30	37.261,54	0,11%	0,11%
DANSKE BANK	4.550	DKK	98,00	59.782,14	0,17%	0,17%
DSV	959	DKK	139,70	17.961,76	0,05%	0,05%
NOVO-NORDISK -B-	2.665	DKK	893,00	319.067,54	0,92%	0,91%
NOVOZYMES -B-	1.336	DKK	183,40	32.850,33	0,09%	0,09%
TDC	5.411	DKK	46,44	33.690,21	0,10%	0,10%
TRYG SHS	212	DKK	472,30	13.424,18	0,04%	0,04%
WILLIAM DEMANT HOLDING	230	DKK	473,90	14.613,31	0,04%	0,04%
Denemarken				643.461,67	1,85%	1,84%
ELISA CORPORATION -A-	1.183	EUR	15,01	17.756,83	0,05%	0,05%
FORTUM CORP	3.053	EUR	14,40	43.963,20	0,13%	0,13%
KESKO CORP	459	EUR	21,36	9.804,24	0,03%	0,03%
KONE -B-	974	EUR	61,05	59.462,70	0,17%	0,17%
METSO CORP	979	EUR	26,12	25.571,48	0,07%	0,07%
NESTE OIL	589	EUR	11,24	6.620,36	0,02%	0,02%
NOKIA OYJ	22.033	EUR	2,85	62.705,92	0,18%	0,18%
NOKIAN TYRES PLC	912	EUR	31,31	28.554,72	0,08%	0,08%
ORION CORPORATION (NEW) -B-	763	EUR	18,02	13.749,26	0,04%	0,04%
POHJOLA BANK -A-	1.147	EUR	11,29	12.949,63	0,04%	0,04%
SAMPO OYJ -A-	2.820	EUR	29,94	84.430,80	0,24%	0,23%
STORA ENSO -R-	2.533	EUR	5,15	13.044,95	0,04%	0,04%
UPM KYMMENE CORP	4.040	EUR	7,53	30.421,20	0,09%	0,09%
WARTSILA CORPORATION -B-	1.164	EUR	33,43	38.912,52	0,11%	0,11%
Finland				447.947,81	1,29%	1,28%
EXPERIAN GROUP	7.022	GBP	11,43	93.653,98	0,27%	0,27%
GLENCORE INTL	63.889	GBP	2,72	202.886,71	0,58%	0,58%
RANDGOLD RESSOURCES LTD	536	GBP	40,85	25.549,12	0,07%	0,07%
SHIRE	3.651	GBP	20,85	88.825,38	0,26%	0,25%
Jersey				410.915,19	1,18%	1,17%
AKER SOLUTIONS	1.005	NOK	82,65	10.465,39	0,03%	0,03%
DNB	6.600	NOK	87,95	73.135,15	0,21%	0,21%
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	1.749	NOK	89,35	19.689,32	0,06%	0,06%
NORSK HYDRO ASA	5.085	NOK	24,24	15.529,95	0,04%	0,04%
ORKLA ASA	6.047	NOK	49,76	37.911,13	0,11%	0,11%
STATOIL ASA	7.013	NOK	125,30	110.713,67	0,32%	0,31%
TELENOR AS	4.761	NOK	120,40	72.222,25	0,21%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
YARA INTERNATIONAL ASA Noorwegen	1.352	NOK	242,20	41.256,96 380.923,82	0,12% 1,10%	0,12% 1,09%
ARCELORMITTAL SA REG SHS	7.047	EUR	8,57	60.420,98	0,17%	0,17%
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	388	SEK	483,10	21.365,26	0,06%	0,06%
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	1.903	EUR	22,00	41.866,00	0,12%	0,12%
SUBSEA 7 SA	1.579	NOK	106,50	21.187,42	0,06%	0,06%
TENARIS SA - REG.SHS	2.857	EUR	15,41	44.026,37	0,13%	0,13%
Luxemburg				188.866,03	0,54%	0,54%
PETROFAC LTD	1.604	GBP	11,98	22.422,31	0,06%	0,06%
WOLSELEY PLC	1.917	GBP	30,33	67.844,35	0,20%	0,19%
WPP 2012 PLC	7.524	GBP	11,22	98.505,58	0,28%	0,29%
Jersey				188.772,24	0,54%	0,54%
ANDRITZ AG	559	EUR	39,43	22.038,58	0,06%	0,06%
ERSTE GROUP BANK AG	1.358	EUR	20,51	27.845,79	0,09%	0,09%
IMMOFINANZ	7.746	EUR	2,87	22.231,02	0,06%	0,06%
OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	459	EUR	14,59	6.696,81	0,02%	0,02%
OMV AG	1.037	EUR	34,70	35.983,90	0,11%	0,11%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	325	EUR	22,40	7.280,00	0,02%	0,02%
TELEKOM AUSTRIA AG	1.031	EUR	4,86	5.014,78	0,01%	0,01%
VIENNA INSURANCE GROUP AG	376	EUR	35,69	13.417,56	0,04%	0,04%
VOESTALPINE AG	562	EUR	27,13	15.247,06	0,04%	0,04%
Oostenrijk				155.755,50	0,45%	0,45%
BANK OF IRELAND (GOV&CO)	95.969	EUR	0,16	15.067,13	0,04%	0,04%
CRH PLC	4.555	EUR	15,55	70.830,25	0,20%	0,20%
ELAN CORP	2.132	EUR	10,76	22.929,66	0,07%	0,07%
KERRY GROUP PLC	1.034	EUR	42,40	43.841,60	0,13%	0,13%
RYANAIR HOLDING ORD.	90	EUR	7,14	642,87	0,00%	0,00%
Ierland				153.311,51	0,44%	0,44%
BANCO ESPIRIT SANTO	14.021	EUR	0,62	8.622,92	0,02%	0,02%
EDP-ENERGIAS REG.SHS	10.891	EUR	2,48	26.955,23	0,08%	0,08%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	2.075	EUR	11,38	23.603,13	0,07%	0,07%
JERONIMO MARTINS SGPS SA	1.309	EUR	16,19	21.192,71	0,06%	0,06%
PORTUGAL TELECOM REG.	3.436	EUR	2,99	10.273,64	0,03%	0,03%
Portugal				90.647,63	0,26%	0,26%
SEADRILL LTD	2.214	NOK	245,20	68.398,16	0,20%	0,20%
Bermuda-eilanden				68.398,16	0,20%	0,20%
RESOLUTION	8.527	GBP	2,85	28.357,00	0,08%	0,08%
Guernesey Eiland				28.357,00	0,08%	0,08%
GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	1.314	EUR	6,43	8.449,02	0,02%	0,02%
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	1.666	EUR	6,00	9.996,00	0,03%	0,03%
Griekenland				18.445,02	0,05%	0,05%
AANDELEN				34.747.605,52	100,01%	99,28%
REPSOL (SHS) 04.07.13 RIGHT	5.336	EUR	0,43	2.283,81	0,01%	0,01%
Spanje				2.283,81	0,01%	0,01%
ANDERE EFFECTEN				2.283,81	0,01%	0,01%
DJ EURO STOXX 50	10	EUR		-8.700,00	-0,02%	-0,02%
FTSE 100 INDEX	3	GBP		-6.117,28	-0,02%	-0,02%
FUTURES				-14.817,28	-0,04%	-0,04%
ANDERE EFFECTEN						
INVENSYS INTERIM	4.604	GBP	0,77	4.120,50	0,02%	0,02%
ROLLS-ROYCE HLD -C- ENTITLEMENT JUL 2013	1.362.074	GBP	0,00	1.589,35	0,00%	0,00%
Verenigd Koninkrijk				5.709,85	0,02%	0,02%
AANDELEN				5.709,85	0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GROUPE FNAC 15.05.15 RIGHT Frankrijk	466	EUR	2,00	933,40 933,40	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
EXOR 05.06.13 RIGHT	388	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
EXOR (ACT CV) 05.06.13 RIGHT	388	EUR	0,00	0,00	0,00%	0,00%
Italië				0,00	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				933,40	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				34.741.715,30	100,00%	99,27%
Beheerde futuresrekening		GBP		33.308,34		0,10%
Beheerde futuresrekening		EUR		14.715,07		0,04%
Andere				48.023,41		0,14%
J.P. MORGAN		EUR		116.577,71		0,33%
J.P. MORGAN		CHF		927,87		0,01%
J.P. MORGAN		GBP		3,01		0,00%
Banktegoeden op zicht				117.508,59		0,34%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				165.532,00		0,47%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				134.860,67		0,39%
ANDERE				-46.085,31		-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				34.996.022,66		100,00%

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

Per land	
België	1,90%
Denemarken	1,85%
Duitsland	13,96%
Finland	1,29%
Frankrijk	13,82%
Italië	3,03%
Nederland	7,70%
Spanje	4,55%
Verenigd Koninkrijk	27,52%
Zweden	4,64%
Zwitserland	14,93%
Andere	4,81%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	14,86%
DKK	1,85%
EUR	44,95%
GBP	32,29%
NOK	1,35%
SEK	4,70%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	2,73%
Banken en financiële instellingen	13,62%
Bouw en bouwmaterialen	2,17%
Bouw van machines en toestellen	2,54%
Chemie	5,32%
Distributie en detailhandel	3,26%
Drank en tabak	3,52%
Elektrotechniek en elektronica	1,52%
Energie en water	4,03%
Grafische kunst en uitgeverij	1,62%
Holdings en financiële maatschappijen	2,32%
Internet en Internetdiensten	1,72%
Landbouw- en voedingsindustrie	6,17%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	1,56%
Petroleum	9,89%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	12,32%
Steenkoolindustrie	1,44%
Telecommunicatie	6,62%
Verzekeringsmaatschappijen	5,68%
Andere	11,95%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	4.722.360,76
Verkopen	164.000,79
Totaal 1	4.886.361,55
Inschrijvingen	3.999.999,97
Terugbetalingen	
Totaal 2	3.999.999,97
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	33.820.315,07
Omloopsnelheid	2,62%

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

5.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOXX 50	EUR	268.500,00	268.500,00	10	18.06.13
FTSE 100 INDEX	GBP	190.087,51	221.805,73	10	18.06.13

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

Niet-institutionele klasse

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.
2011			33			145.040,95	4.395,18
2012		3	30		14.938,89	154.387,33	5.146,24
01.01.13 - 30.06.13			30			159.902,51	5.330,08

Institutionele klasse

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.
2011			18.132			79.945.567,80	4.409,00
2012		12.348	5.784	6,31	54.999.999,61	29.881.242,39	5.166,41
01.01.13 - 30.06.13	723		6.507	3.999.999,97		34.836.120,15	5.354,04

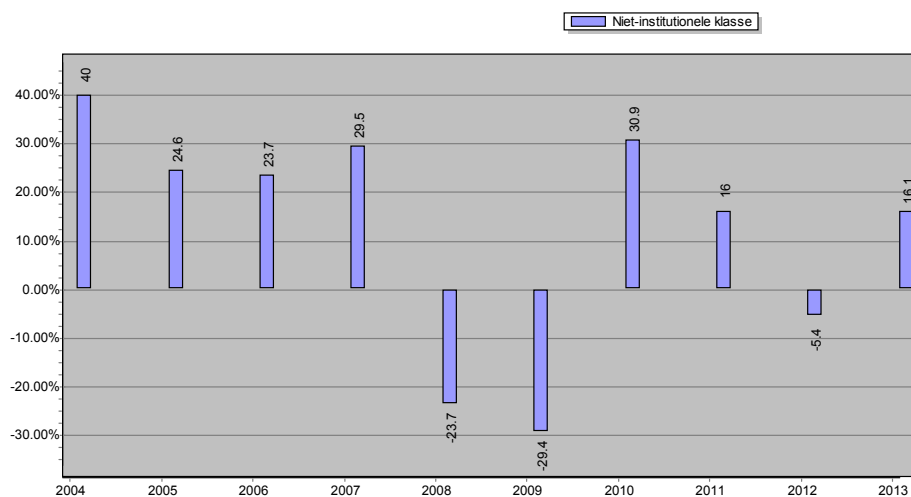
5.4.6. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,06% (in EUR)	8,41% (in EUR)	3,31% (in EUR)	9,63% (in EUR)

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

inkopen van rechten van deelneming.

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

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

met

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

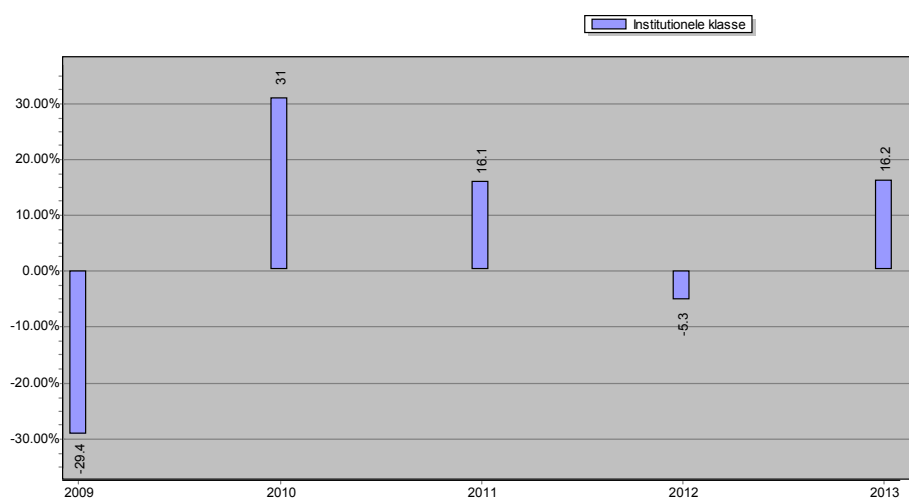
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,17% (in EUR)	8,49% (in EUR)	3,38% (in EUR)

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

5.4.7. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,60%
- Institutionele klasse : 0,53%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions en commission sharing arrangements

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

Er is geen fee sharing agreement.

5.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bevat een bedrag verbonden aan een beheerde futuresrekening.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 3 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 4 - Berekening van de return

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.

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY WORLD

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.883,07 eur op 28 december 2007

6.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op aandelen van bedrijven met een eerder grote marktkapitalisatie van over de gehele wereld en berust op de inschatting van groeiperspectieven en dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden).

Beleggingsbeleid van het compartiment

- **Categorieën van toegelaten activa**

Aandelen en aanverwante instrumenten toegelaten tot een gereguleerde markt • Nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

- **Beperkingen aan het beleggingsbeleid**

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • andere beleggingsvormen: niet toegestaan.

- **Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico**

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

- **Ethische bepalingen**

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- **Europese spaarfiscaliteit**

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- **Marktrisico:** de beleggingen in dit compartiment zijn wereldwijd gespreid, met een gevoeligheid aan de verschillende markten tot gevolg.

- **Wisselkoers- of valutarisico:** het compartiment heeft als referentiemunt de Euro. De onderliggende portefeuille kent een mondiale spreiding, met een wisselkoersrisico tot gevolg.

- **Concentratierisico:** niettegenstaande de portefeuille geografisch gespreid is, wordt er belegd in een relatief beperkt aantal ondernemingen.

- **Rendementsrisico:** deze portefeuille wordt actief beheerd. Naast het risico inherent aan aandelenbeleggingen is er dus tevens de keuze door de beheerder die meespeelt.

- **Kapitaalrisico:** risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- **Risico afhankelijk van externe factoren:** door de aanwezigheid op de wereldwijde financiële markten zijn er vele specifieke factoren (zoals wijziging toezichtregels en fiscaliteit) die kunnen meespelen.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

6.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Henderson Global Investors Ltd., 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van back office administratie (administratieve afhandeling van het portefeuillebeheer): BNP Paribas Securities Services, 55 Moorgate, London, EC2R 6PA, Verenigd Koninkrijk.

6.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €3.378,75 op 31/12/2012 tot €3.726,55 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €3.390,33 tot €3.740,49 voor de institutionele klasse.

Het compartiment behaalde een goed rendement gedurende de eerste jaarhelft. De Noord-Amerikaanse en Europese aandelen droegen positief bij tot dit rendement. Op sectoraal niveau waren het vooral de gezondheidszorg-, energie- en telecomaandelen die bijdroegen aan het positieve rendement. De aandelen van consumptiegoederen wogen echter op het rendement van het compartiment.

Het nieuwe jaar startte wereldwijd goed voor aandelen. Het last-minute compromis tussen de republikeinen en de democraten om de effecten van de "fiscal cliff" in de VS te verminderen en de ongekende stimulans van de Japanse centrale bank hielpen beleggers te overtuigen om zich op risicovollere gebieden van de markt te richten. Zelfs de politieke patstelling in Italië en de Cypriotische bankencrisis konden niet verhinderen dat sommige indexen hun 5-jarig hoogterecord konden breken. De sterkte van het economisch herstel in de Verenigde Staten verraste de analisten en de bezorgdheid groeide dat de Fed zou starten met het terugschroeven van haar obligatieaankoopprogramma. De volatiliteit steeg na de vergadering van de Fed in mei, toen haar voorzitter Bernanke meldde dat het programma van kwantitatieve geldverruiming in de Verenigde Staten kon later dit jaar kon verminderd worden en midden 2014 eventueel kon beëindigd worden.

De obligatiemarkten werden negatief beïnvloed door de verwachting dat de rente vlugger dan verwacht zou kunnen stijgen in 2014. Tegen deze achtergrond stegen de Noord-Amerikaanse en Japanse aandelen het meest, terwijl de groeimarkten onder druk kwamen te staan door hun dalende groei en stijgende intrestvoeten. Tussen de sectoren hadden (basis) consumptiegoederen, gezondheidszorg en telecom uitstekende rendementen. Negatieve rendementen werden gegenereerd door de grondstoffenindustrie doordat de prijs van grondstoffen sterk daalde.

Biogen Idec, Softbank en Gilead Sciences genereerden het hoogste rendement in het compartiment.

De Amerikaanse Food and Drug Administration FDA keurde Biogen's geneesmiddel tegen multiple sclerose "Tecfidera" goed, wat de prijs van haar aandelen enorm deed stijgen aangezien het geneesmiddel als superieur ten opzichte van de bestaande behandelingen gezien wordt en bijgevolg een positieve invloed hebben op de verkoopcijfers van Biogen in de volgende jaren.

Het Japanse telecombedrijf Softbank nam de Amerikaanse bedrijven Sprint en Clearwire over. Deze overnamen geeft Softbank toegang tot de Amerikaanse markt dat naar alle verwachting haar winst zal doen verhogen.

De aandelen van het biotech bedrijf Gilead Sciences stegen fors na een opwaartse herziening van de verwachte verkoopcijfers van haar hepatitis C geneesmiddel. Dit experimenteel medicijn heeft in de meerderheid van de test succesvol het virus verwijderd. Onder voorbehoud van een goedkeuring door de overheid zal dit middel een zeer positief effect hebben op de verkoopcijfers van de volgende jaren.

Prada, Rio Tinto en Volkswagen droegen het minst bij tot het rendement van het compartiment. Terwijl Prada winsten rapporteerde die in de lijn van de verwachtingen lagen, steeg de bezorgdheid over de groeivertraging in China en de tot nu toe sterke prestaties van luxegoederen wogen op de waarde van haar aandelen gedurende deze periode. Vorig jaar steeg de waarde van het Prada aandeel met ongeveer 110%, dit jaar hebben ze een rendement dat lager ligt dan deze van de wereldwijde luxe sector, doordat er een grote consensus over een mogelijke normalisering van de omzetgroei bestaat.

Hoewel Rio Tinto sterke onderliggende inkomsten rapporteerde, woog de dalende prijs van ijzererts (het primaire inkomen van Rio Tinto) en de zwakke Chinese groei op haar koers.

Het resultaat van 2012 van Volkswagen was in lijn met de consensus, doch verwachtingen voor 2013 vielen tegen, wat de aandelenkoers van deze Duitse autobouwer deed dalen. De onderneming stevent af op een nulgroei de komende jaren door de zwakke Europese markt, gekoppeld aan de verhoogde druk op de prijs, die de positieve effecten van de integratie van Porsche AG waarschijnlijk teniet zal doen. Positief is wel dat de verbeterde productiemethoden de productiekost in de volgende jaren zal doen afnemen.

6.1.5. Toekomstig beleid

Opvattingen over het veranderende beleid van de centrale banken overal ter wereld sturen markten en houdt de belegger de komende maanden bezig. Zorgen over een afbouw van de monetaire stimuli van de Fed en de stijgende intrestvoeten in de Verenigde Staten lijken de goede macro-economische verbeteringen in de VS te overschaduw. Waar een verdere onrust in

het Midden-Oosten en de bezuinigingsdrang in Europa het markttrendement in de nabije toekomst kan verlagen, lijkt het monetaire beleid in GB en Europa wat losser te blijven. Japan lijkt te kunnen profiteren van eerste minister Abe's "drie pijlen" aanpak om de economische groei te stimuleren. Vooral voor beleggers die individuele aandelen selecteren, lijkt bedrijfsspecifiek groeipotentieel samen met de ontkoppeling van de emerging markets en de Westerse economieën een mogelijke bron voor goed rendement.

6.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 5

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

6.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	197.631.827,04	164.631.995,80
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	193.076.823,74	160.513.738,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	193.076.823,74	160.513.738,36
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	389.031,59	219.452,72
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	337.960,98	191.768,39
b. Fiscale tegoeden	51.070,61	28.776,59
B. Schulden		
c. Ontleningen (-)		-1.092,26
V. Deposito's en liquide middelen	4.531.750,10	4.132.781,09
A. Banktegoeden op zicht	4.531.750,10	4.132.781,09
VI. Overlopende rekeningen	-365.778,39	-233.976,37
C. Toe te rekenen kosten (-)	-365.778,39	-233.976,37
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	197.631.827,04	164.631.995,80
A. Kapitaal	179.130.761,16	148.494.618,21
B. Deelneming in het resultaat	330.919,55	6.374.441,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.170.146,33	9.762.936,58

6.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	16.476.650,17	9.115.434,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.429.372,36	8.586.941,80
D. Andere effecten		9.402,57
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.952.722,19	519.090,14
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.216.788,83	1.022.479,39
A. Dividenden	2.628.339,05	1.198.262,50
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	158,76	16,82
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-40,17	-35,32
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-412.062,89	-178.380,12
F. Andere opbrengsten van beleggingen	394,08	2.615,51
IV. Exploitatiekosten	-523.292,67	-374.977,32
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-41.448,09	-77.351,41
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-16.424,10	-9.539,14
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		-181.834,09
Niet-institutionele klasse	-208,20	
Institutionele klasse	-383.402,83	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-22.035,51	-15.316,82
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,66	-7.762,91
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,58	-7.485,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,70	-13.185,01
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-41,97	33,22
Institutionele klasse	-9.686,96	-8.231,09
K. Andere kosten (-)	-31.213,07	-54.304,50
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.693.496,16	647.502,07
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	18.170.146,33	9.762.936,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	18.170.146,33	9.762.936,58

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABBOTT LABORATORIES LTD	23.300	USD	34,88	625.229,06	0,32%	0,32%
ABBVIE INC WI	23.300	USD	41,34	741.025,50	0,38%	0,37%
AMGEN INC	19.220	USD	98,66	1.458.818,48	0,76%	0,74%
AMPHENOL -A-	31.950	USD	77,94	1.915.746,43	0,99%	0,97%
ANADARKO PETROLEUM CORP	21.160	USD	85,93	1.398.837,40	0,72%	0,71%
APPLE INC	9.100	USD	396,08	2.772.879,95	1,44%	1,40%
AT AND T INC	63.900	USD	35,40	1.740.246,95	0,90%	0,88%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	26.120	USD	68,86	1.383.715,97	0,72%	0,70%
BAKER HUGHES INC	32.140	USD	46,13	1.140.607,15	0,59%	0,58%
BIOGEN IDEC INC	19.030	USD	215,20	3.150.560,45	1,62%	1,60%
BOEING CO COM.	23.590	USD	102,44	1.859.106,51	0,96%	0,94%
BORG WARNER	21.160	USD	86,15	1.402.418,74	0,73%	0,71%
CATERPILLAR INC	25.730	USD	82,49	1.632.855,87	0,85%	0,83%
CHEVRON CORP	21.160	USD	118,34	1.926.433,36	1,00%	0,97%
CISCO SYSTEMS INC	85.460	USD	24,31	1.598.286,42	0,83%	0,81%
CITIGROUP	68.500	USD	47,97	2.527.941,69	1,31%	1,28%
COCA-COLA CO	47.580	USD	40,11	1.468.195,41	0,76%	0,74%
COLGATE-PALMOLIVE CO	25.720	USD	57,29	1.133.591,41	0,59%	0,57%
COMCAST CORP	64.580	USD	41,88	2.080.709,62	1,08%	1,05%
CONOCOPHILLIPS CO	16.800	USD	60,50	781.936,38	0,40%	0,40%
CVS CAREMARK CORP	41.290	USD	57,18	1.816.334,35	0,94%	0,92%
DAVITA HEALTHCARE	19.220	USD	120,80	1.786.187,64	0,93%	0,90%
DEERE AND CO	21.160	USD	81,25	1.322.652,61	0,69%	0,67%
DIRECTV	19.030	USD	61,62	902.126,09	0,47%	0,46%
ECOLAB INC	16.110	USD	85,19	1.055.822,52	0,55%	0,53%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	15.920	USD	52,50	642.997,27	0,33%	0,33%
EMC CORP	53.790	USD	23,62	977.435,70	0,51%	0,49%
EXXON MOBIL CORP	27.570	USD	90,35	1.916.336,12	0,99%	0,97%
FEDEX CORP	13.130	USD	98,58	995.772,90	0,52%	0,50%
FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	51.070	USD	27,61	1.084.773,40	0,56%	0,55%
GILEAD SCIENCES INC	53.700	USD	51,21	2.115.611,03	1,10%	1,07%
GOOGLE INC	3.680	USD	880,37	2.492.411,89	1,29%	1,26%
HOME DEPOT INC	38.450	USD	77,47	2.291.588,64	1,19%	1,16%
IBM CORP	16.890	USD	191,11	2.483.246,45	1,29%	1,26%
INTEL CORP	82.540	USD	24,22	1.537.961,15	0,80%	0,78%
JOHNSON AND JOHNSON	31.950	USD	85,86	2.110.418,13	1,09%	1,07%
JPMORGAN CHASE CO	57.010	USD	52,79	2.315.311,69	1,20%	1,17%
L BRANDS	42.530	USD	49,25	1.611.418,63	0,83%	0,82%
LOWE'S COMPANIES INC	38.940	USD	40,90	1.225.253,68	0,63%	0,62%
MASTERCARD INC -A-	2.910	USD	574,50	1.286.144,56	0,67%	0,65%
MCDONALD'S CORP	27.180	USD	99,00	2.070.100,40	1,07%	1,05%
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	18.060	USD	79,23	1.100.814,56	0,57%	0,56%
MICROSOFT CORP	106.730	USD	34,53	2.835.240,14	1,46%	1,44%
NEWS CORP -B-	90.170	USD	32,82	2.276.708,39	1,18%	1,15%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	26.600	USD	89,23	1.825.993,77	0,95%	0,92%
ORACLE CORP	78.460	USD	30,72	1.854.284,11	0,96%	0,94%
PACCAR INC	19.030	USD	53,66	785.590,49	0,41%	0,40%
PEPSICO INC	32.330	USD	81,79	2.034.289,11	1,05%	1,03%
PHILLIPS 66	3.950	USD	58,91	179.016,42	0,09%	0,09%
PRAXAIR INC	12.810	USD	115,16	1.134.899,87	0,59%	0,57%
PROCTER AND GAMBLE CO	12.810	USD	76,99	758.735,16	0,39%	0,38%
QUALCOMM INC	35.360	USD	61,08	1.661.567,72	0,86%	0,84%
TARGET CORP	19.510	USD	68,86	1.033.548,95	0,54%	0,52%
THERMO FISHER SCIEN SHS	16.110	USD	84,63	1.048.882,02	0,54%	0,53%
TJX COS INC	33.600	USD	50,06	1.294.007,77	0,67%	0,65%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	72.810	USD	31,29	1.752.682,92	0,91%	0,89%
UNITEDHEALTH GROUP INC	16.110	USD	65,48	811.541,95	0,42%	0,41%
VISA INC -A-	7.190	USD	182,75	1.010.864,72	0,52%	0,51%
WAL-MART STORES INC	38.940	USD	74,49	2.231.519,48	1,16%	1,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
WALT DISNEY CO	38.940	USD	63,15	1.891.803,67	0,98%	0,96%
WELLPOINT INC	13.300	USD	81,84	837.382,77	0,43%	0,42%
WELLS FARGO AND CO	89.164	USD	41,27	2.830.940,71	1,47%	1,43%
3M CO	19.220	USD	109,35	1.616.884,26	0,84%	0,82%
Verenigde Staten				99.586.246,56	51,59%	50,39%
BG GROUP PLC	140.200	GBP	11,19	1.829.798,13	0,95%	0,93%
BHP BILLITON PLC	42.530	GBP	16,82	834.719,49	0,43%	0,42%
BP PLC	262.800	GBP	4,55	1.396.029,17	0,72%	0,71%
BURBERRY GROUP PLC	117.990	GBP	13,51	1.860.029,05	0,97%	0,94%
CENTRICA PLC	168.590	GBP	3,60	708.589,47	0,37%	0,36%
DIAGEO PLC	75.610	GBP	18,80	1.658.655,78	0,86%	0,84%
GLAXOSMITHKLINE PLC	57.580	GBP	16,48	1.107.256,01	0,57%	0,56%
HSBC HOLDINGS PLC	208.000	GBP	6,82	1.655.262,54	0,86%	0,84%
NATIONAL GRID PLC	98.377	GBP	7,46	856.350,55	0,44%	0,43%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	19.030	GBP	46,48	1.032.105,48	0,53%	0,52%
RIO TINTO PLC	38.940	GBP	26,83	1.219.090,08	0,63%	0,62%
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	149.360	GBP	11,34	1.976.362,19	1,03%	1,00%
STANDARD CHARTERED PLC	50.300	GBP	14,27	837.550,76	0,43%	0,42%
UNILEVER PLC	44.670	GBP	26,62	1.387.532,56	0,72%	0,70%
VODAFONE GROUP PLC	600.090	GBP	1,88	1.315.366,48	0,68%	0,67%
Verenigd Koninkrijk				19.674.697,74	10,19%	9,96%
ABB LTD REG SHS	82.060	CHF	20,51	1.368.445,08	0,71%	0,69%
NESTLE SA REG SHS	51.560	CHF	61,95	2.597.074,56	1,35%	1,31%
NOVARTIS AG REG SHS	67.991	CHF	67,10	3.709.404,10	1,91%	1,89%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	12.810	CHF	235,00	2.447.638,02	1,27%	1,24%
SYNGENTA NAMEN	7.040	CHF	369,60	2.115.606,15	1,10%	1,07%
UBS SA REG SHS	97.477	CHF	16,08	1.274.437,08	0,66%	0,64%
ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	9.800	CHF	245,00	1.952.191,24	1,01%	0,99%
Zwitserland				15.464.796,23	8,01%	7,83%
CANON INC	77.200	JPY	3.240,00	1.932.684,28	1,00%	0,98%
HONDA MOTOR CO LTD	34.400	JPY	3.700,00	983.464,69	0,51%	0,50%
KOMATSU LTD	100.500	JPY	2.315,00	1.797.693,56	0,93%	0,91%
NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	27.600	JPY	5.180,00	1.104.682,43	0,57%	0,56%
SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	30.200	JPY	6.600,00	1.540.101,99	0,80%	0,78%
SOFTBANK CORP	45.600	JPY	5.820,00	2.050.625,87	1,06%	1,04%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	64.700	JPY	4.680,00	2.339.638,39	1,21%	1,18%
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO LTD	44.000	JPY	4.005,00	1.361.613,35	0,71%	0,69%
TAKEDA PHARMA CO LTD	24.800	JPY	4.560,00	873.806,21	0,45%	0,44%
Japan				13.984.310,77	7,24%	7,08%
BNP PARIBAS SA	38.820	EUR	41,98	1.629.469,50	0,84%	0,82%
DANONE	23.328	EUR	57,66	1.345.092,48	0,70%	0,68%
ESSILOR INTERNATIONAL SA	15.530	EUR	81,74	1.269.422,20	0,66%	0,64%
LEGRAND SA	43.100	EUR	35,64	1.536.084,00	0,80%	0,78%
L'OREAL SA	12.720	EUR	126,25	1.605.900,00	0,83%	0,81%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	15.530	EUR	124,50	1.933.485,00	1,00%	0,98%
RENAULT SA	25.430	EUR	51,70	1.314.731,00	0,68%	0,67%
Frankrijk				10.634.184,18	5,51%	5,38%
BAYER AG REG SHS	25.430	EUR	81,93	2.083.479,90	1,08%	1,05%
BMW AG	25.340	EUR	67,18	1.702.341,20	0,88%	0,86%
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	28.840	EUR	54,53	1.572.645,20	0,81%	0,80%
SAP AG	24.370	EUR	56,26	1.371.056,20	0,71%	0,69%
VOLKSWAGEN VORZ.AKT	13.400	EUR	155,55	2.084.370,00	1,08%	1,06%
Duitsland				8.813.892,50	4,56%	4,46%
ANZ BANKING GROUP LTD	114.330	AUD	27,82	2.242.270,43	1,16%	1,13%
CSL LTD	74.580	AUD	60,65	3.188.774,76	1,65%	1,62%
Australië				5.431.045,19	2,81%	2,75%
PRADA SPA	431.700	HKD	70,40	3.008.987,85	1,56%	1,52%
Italië				3.008.987,85	1,56%	1,52%
NOVO-NORDISK -B-	21.160	DKK	893,00	2.533.384,28	1,31%	1,28%
Denemarken				2.533.384,28	1,31%	1,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
WPP 2012 PLC Jersey	158.390	GBP	11,22	2.073.670,71 2.073.670,71	1,07% 1,07%	1,05% 1,05%
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	38.940	CAD	40,12	1.139.264,06	0,59%	0,57%
SUNCOR ENERGY INC Canada	32.950	CAD	31,00	744.877,12 1.884.141,18	0,39% 0,98%	0,38% 0,95%
ACCENTURE - SHS CLASS A Ierland	32.530	USD	71,96	1.800.868,41 1.800.868,41	0,93% 0,93%	0,91% 0,91%
EXPERIAN GROUP	96.285	GBP	11,43	1.284.174,50	0,67%	0,65%
GLENCORE INTL Jersey	152.100	GBP	2,72	483.010,68 1.767.185,18	0,25% 0,92%	0,24% 0,89%
DNB Noorwegen	138.600	NOK	87,95	1.535.838,07 1.535.838,07	0,80% 0,80%	0,78% 0,78%
DBS GROUP HOLDINGS Singapore	150.000	SGD	15,48	1.407.613,97 1.407.613,97	0,73% 0,73%	0,71% 0,71%
ANHEUSER-BUSCH INBEV België	19.030	EUR	68,39	1.301.461,70 1.301.461,70	0,67% 0,67%	0,66% 0,66%
SCHLUMBERGER LTD De Nederlandse Antillen	21.460	USD	71,66	1.183.077,74 1.183.077,74	0,61% 0,61%	0,60% 0,60%
HEINEKEN NV Nederland	19.800	EUR	48,95	969.210,00 969.210,00	0,50% 0,50%	0,49% 0,49%
AANDELEN				193.054.612,26	99,99%	97,69%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
ROLLS-ROYCE HLD -C- ENTITLEMENT JUL 2013 Verenigd Koninkrijk	19.035.240	GBP	0,00	22.211,48 22.211,48	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
AANDELEN				22.211,48	0,01%	0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				193.076.823,74	100,00%	97,70%
J.P. MORGAN		USD		4.531.750,06		2,29%
J.P. MORGAN		AUD		0,04		0,00%
Banktegoeden op zicht				4.531.750,10		2,29%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				4.531.750,10		2,29%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				389.031,59		0,20%
ANDERE				-365.778,39		-0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				197.631.827,04		100,00%

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

Per land	
Australië	2,81%
Canada	0,98%
Denemarken	1,31%
Duitsland	4,56%
Frankrijk	5,51%
Italië	1,56%
Japan	7,24%
Jersey	1,07%
Verenigd Koninkrijk	10,20%
Verenigde Staten	51,59%
Zwitserland	8,01%
Andere	5,16%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	2,81%
CAD	0,98%
CHF	8,01%
DKK	1,31%
EUR	11,25%
GBP	12,19%
HKD	1,56%
JPY	7,24%
NOK	0,80%
SGD	0,73%
USD	53,12%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	3,88%
Banken en financiële instellingen	10,65%
Biotechnologie	5,13%
Bouw van machines en toestellen	2,87%
Bureaubenodigheden en computers	4,06%
Chemie	5,03%
Distributie en detailhandel	5,02%
Diverse consumptiegoederen	1,51%
Drank en tabak	2,04%
Elektronica en halfgeleiders	3,33%
Grafische kunst en uitgeverij	3,33%
Holdings en financiële maatschappijen	6,93%
Internet en Internetdiensten	6,21%
Landbouw- en voedingsindustrie	5,14%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	2,00%
Petroleum	7,33%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	9,63%
Telecommunicatie	3,02%
Textiel en kleding	3,52%
Andere	9,37%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.790.677,87
Verkopen	15.533.684,48
Totaal 1	46.324.362,35
Inschrijvingen	28.006.999,59
Terugbetalingen	14.003.940,93
Totaal 2	42.010.940,52
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	193.837.019,23
Omloopsnelheid	2,23%

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, 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**Niet-institutionele klasse**

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.
2011			32			92.508,94	2.908,35
2012		4	28		13.393,83	93.956,59	3.378,75
01.01.13 - 30.06.13	2	1	29	6.999,83	3.941,20	106.982,28	3.726,55

Institutionele klasse

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.
2011			25.621			74.776.543,99	2.918,57
2012	25.226	2.072	48.775	80.000.006,29	6.999.999,87	165.364.665,46	3.390,33
01.01.13 - 30.06.13	7.574	3.542	52.807	27.999.999,76	13.999.999,73	197.524.844,76	3.740,49

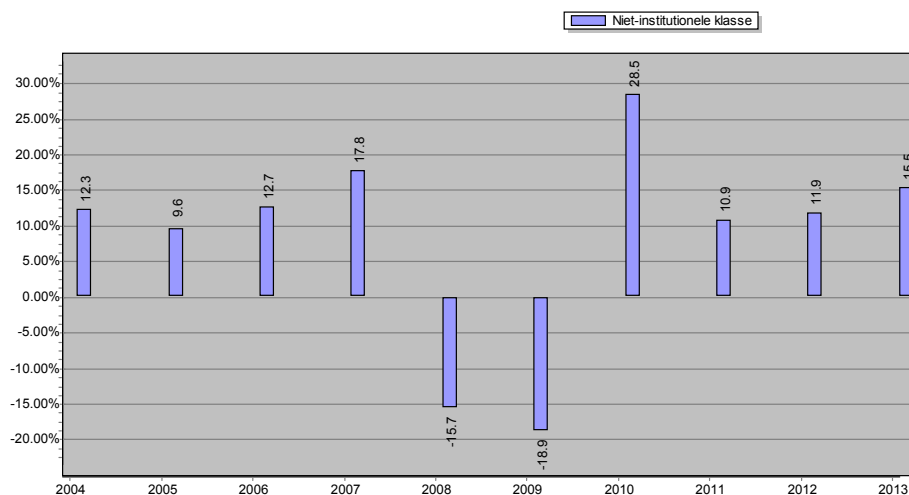
6.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,53% (in EUR)	12,76% (in EUR)	8,35% (in EUR)	7,48% (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

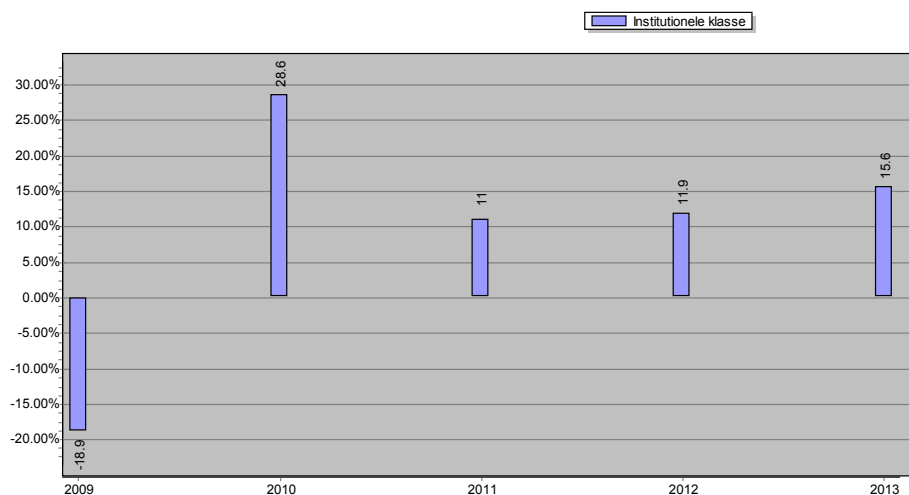
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
15,60% (in EUR)	12,81% (in EUR)	8,41% (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

6.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,57%
- Institutionele klasse : 0,50%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing arrangements

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

De beheerder besteedt de organisatie van de backoffice administratie uit aan BNP Paribas (BPSS). Deze vergoeding voor deze uitbesteding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

6.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY EUROPE ALPHA

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.465,38 eur op 28 december 2007

7.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van Europese bedrijven met op de lange termijn een aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke stijlallocatie of marktkapitalisatiebeperking aanwezig. Het compartiment wordt actief beheerd en belegt in een meer geconcentreerde portefeuille gebaseerd op beste beleggingsideeën van de beheerder.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Aandelen toegelaten tot een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan. De beheerder kan wel gebruik maken van termijncontracten op deviezen om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken.

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • andere beleggingsvormen: niet toegestaan

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van of een categorie van activa daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa in portefeuille worden beïnvloed. Dit compartiment bevat aandelen waardoor het rendement gevoelig is aan de markttendensen op vooral de Europese aandelenmarkten.

- Wisselkoers- of valutarisico: het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. Dit compartiment kan beleggen in activa in andere munten dan de Euro.

- Rendementsrisico: dit compartiment wordt actief beheerd (dwz. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren: onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

7.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Henderson Global Investors Ltd., 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, Verenigd Koninkrijk.

Subdelegatie van back office administratie (administratieve afhandeling van het portefeuillebeheer): BNP Paribas Securities Services, 55 Moorgate, London, EC2R 6PA, Verenigd Koninkrijk.

7.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €2.689,36 op 31/12/2012 tot €2.954,03 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €2.697,84 tot €2.964,06 voor de institutionele klasse.

2013 kende een sterke start voor Europese aandelen. Te midden van verslechterende macro-economische gegevens en publicaties van slechte omzetcijfers boekten de aandelenmarkten opnieuw vooruitgang. De dalende rentevoeten voor overheidsobligaties in de periferie en voor bedrijfsobligaties gaven kracht aan de aandelenmarkt. Vervolgens waren er tekenen – reëel of ingebeeld – dat het ergste van de economische crisis voorbij was. De beheerder ging er echter van uit dat een krachtig economisch herstel voorlopig uit zou blijven. De thesist dat de markten getest gingen worden, kwam in juni 2013 uit. Geruchten over een inkrimping van het monetaire beleid in de VS en de tekenen van stress in de Chinese kredietmarkt worden als katalysatoren aangehaald voor de recente correcties op de aandelen- en obligatiemarkten.

Gedurende de eerste 6 maanden van het jaar profiteerde het compartiment het meest van haar investeringen in de sector van de gezondheidszorg. De belangstelling voor de farmaceutische sector neemt geleidelijk toe, doordat deze sector groei genereert. De beheerder verwacht, gezien de lage economische groeicijfers, dat de gezondheidssector in de gunst van de belegger zal blijven. De sector van de consumptiegoederen was ook een positieve driver van het compartiment.

De best presterende aandelen gedurende deze periode waren Swiss pharmaceuticals, Roche en Novartis. Daarnaast gaven ITV, een omroep uit het Verenigd Koninkrijk en de Franse fabrikant van auto-onderdelen Valeo ook een goed rendement. De meest negatieve bijdrage is geleverd door Akzo Nobel, geconfronteerd een aantasting van de winst door moeilijke verhandeling en herstructureringskosten, en BIC, waarvan de resultaten zwakker waren dan verwacht.

Belangrijke aankopen waren de Nederlandse voedseldistributeur Ahold, die genoteerd staat op een aantrekkelijke absolute en relatieve waardering. Diageo werd in het compartiment geïntroduceerd evenals Prudential, Close Brothers en de Bank of Ireland, gebaseerd op Ierlandse verbeterende handelssituatie en hernieuwde competitiviteit. Na meetings met het management werden ook Interpump, 's werelds grootste hoge druk pompen fabrikant en Bertrandt, één van de belangrijkste Europese onafhankelijke R&D testondernemingen voor de automobielenindustrie aan de portefeuille toegevoegd.

De positie in Volvo werd volledig verkocht en de positie in Electrolux werd gedeeltelijk verkocht om de cyclische component van het compartiment te verminderen. In de financiële sector werden de investeringen in de Royal bank of Scotland, Lloyds en ING van de hand gedaan. BT werd uit het compartiment gehaald omwille van het onverwachte ontslag van de CEO. Er werd winst genomen op Howden Joinery, Carrefour, SGS en Fuchs Petrolub. Andere verkopen omvatten Sonova en William Hill.

7.1.5. Toekomstig beleid

De werkhypothese van de beheerder blijft, na een zo goed als ononderbroken stijging van de markten na het dieptepunt verleden zomer, de hypothese dat de aandelenmarkten in de komende maanden volatieler zullen worden. Dit is volgens de beheerder een kortetermijn overweging. Waar te veel investeerders een allergie lijken ontwikkeld te hebben tegen volatiliteit, gaat de beheerder er van uit dat deze periode een verandering in dynamiek camoufleert, die met open armen ontvangen moet worden, namelijk het einde van een periode van superieure rendementen van de aandelen in emerging markets, met als gevolg dat de Europese aandelenmarkten de positieve verrassing voor de komende 10 jaar kan zijn.

7.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 4

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

7.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	53.474.765,02	40.509.977,09
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	53.324.008,96	40.511.616,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	53.324.008,96	40.511.616,39
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	104.392,61	227.512,14
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	260.747,11	200.056,64
b. Fiscale tegoeden	114.300,63	122.298,77
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-270.655,13	-94.843,27
V. Deposito's en liquide middelen	254.447,31	15.851,67
A. Banktegoeden op zicht	254.447,31	15.851,67
VI. Overlopende rekeningen	-208.083,86	-245.003,11
C. Toe te rekenen kosten (-)	-208.083,86	-245.003,11
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	53.474.765,02	40.509.977,09
A. Kapitaal	48.671.937,30	39.185.956,98
B. Deelneming in het resultaat	504.976,15	-127.417,47
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.297.851,57	1.451.437,58

7.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.471.084,42	-307.988,95
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.262.364,67	-1.498.732,64
D. Andere effecten	127,35	9.153,95
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-791.407,60	1.181.589,74
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.143.557,55	2.520.252,10
A. Dividenden	1.364.425,90	3.110.188,45
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	7,97	718,44
C. Intresten in gevolg ontleningen (-)	-281,44	-12,41
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-226.683,48	-590.642,38
F. Andere opbrengsten van beleggingen	6.088,60	
IV. Exploitatiekosten	-316.790,40	-760.825,57
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-159.611,96	-471.149,45
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.498,46	-3.816,87
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
Niet-institutionele klasse	-925,41	-809,08
Institutionele klasse	-99.461,70	-215.305,99
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.932,85	-17.085,76
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,67	-7.762,88
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,28	-7.485,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,70	-13.887,24
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-177,30	-160,54
Institutionele klasse	-2.600,15	-2.013,83
K. Andere kosten (-)	-19.750,92	-21.348,36
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	826.767,15	1.759.426,53
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.297.851,57	1.451.437,58
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.297.851,57	1.451.437,58

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	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>						
ASTRAZENECA PLC	42.307	GBP	31,15	1.537.763,19	2,88%	2,88%
BARCLAYS PLC	70.180	GBP	2,78	228.023,58	0,43%	0,43%
BP PLC	187.135	GBP	4,55	994.086,45	1,86%	1,86%
CLOSE BROTHERS GROUP PLC	32.999	GBP	9,82	377.929,04	0,71%	0,71%
DIAGEO PLC	12.035	GBP	18,80	264.011,67	0,50%	0,49%
GLAXOSMITHKLINE PLC	188.480	GBP	16,48	3.624.446,21	6,79%	6,77%
HSBC HOLDINGS PLC	123.317	GBP	6,82	981.355,82	1,84%	1,84%
INVENSYS PLC	117.620	GBP	4,13	566.277,85	1,06%	1,06%
ITV PLC	1.264.133	GBP	1,40	2.066.569,81	3,87%	3,86%
PRUDENTIAL PLC	20.753	GBP	10,75	260.320,60	0,49%	0,49%
SAGE GROUP	194.114	GBP	3,40	770.566,90	1,45%	1,44%
STANDARD LIFE PLC	59.884	GBP	3,46	241.562,42	0,45%	0,45%
VODAFONE GROUP PLC	234.172	GBP	1,88	513.293,00	0,96%	0,96%
Verenigd Koninkrijk				12.426.206,54	23,29%	23,24%
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	7.690	CHF	83,55	522.399,79	0,98%	0,98%
NESTLE SA REG SHS	28.939	CHF	61,95	1.457.655,95	2,73%	2,73%
NOVARTIS AG REG SHS	73.614	CHF	67,10	4.016.179,69	7,54%	7,50%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	20.739	CHF	235,00	3.962.651,44	7,43%	7,41%
SCHINDLER HOLDING SA	10.728	CHF	131,60	1.147.902,11	2,15%	2,15%
SYNGENTA NAMEN	899	CHF	369,60	270.160,50	0,51%	0,51%
THE SWATCH GROUP	626	CHF	517,00	263.144,97	0,49%	0,49%
UBS SA REG SHS	32.702	CHF	16,08	427.553,59	0,80%	0,80%
Zwitserland				12.067.648,04	22,63%	22,57%
ADIDAS NAMEN AKT	8.565	EUR	83,14	712.094,10	1,34%	1,33%
ALLIANZ SE REG SHS	4.695	EUR	112,25	527.013,75	0,99%	0,99%
BASF - NAMEN AKT	3.815	EUR	68,63	261.823,45	0,49%	0,49%
BAYER AG REG SHS	21.208	EUR	81,93	1.737.571,44	3,25%	3,25%
BERTRANDT AG	6.537	EUR	82,52	539.433,24	1,01%	1,01%
BMW AG	10.583	EUR	67,18	710.965,94	1,33%	1,33%
CONTINENTAL AG	5.351	EUR	102,60	549.012,60	1,03%	1,03%
FRESENIUS AG	10.122	EUR	94,71	958.654,62	1,80%	1,79%
HENKEL AG & CO KGAA	16.416	EUR	72,25	1.186.056,00	2,22%	2,22%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	126.627	EUR	6,43	814.211,61	1,53%	1,52%
NORMA GROUP - NAMEN AKT	15.648	EUR	27,84	435.640,32	0,82%	0,81%
SAP AG	7.548	EUR	56,26	424.650,48	0,80%	0,79%
UNITED INTERNET AG REG SHS	24.625	EUR	21,69	533.993,13	1,00%	1,00%
Duitsland				9.391.120,68	17,61%	17,56%
AKZO NOBEL NV	24.072	EUR	43,32	1.042.678,68	1,96%	1,95%
ASML HLDG	23.833	EUR	60,62	1.444.756,46	2,71%	2,70%
KONINKLIJKE AHOLD NV	115.469	EUR	11,44	1.320.388,02	2,48%	2,47%
REED ELSEVIER NV	116.067	EUR	12,80	1.485.657,60	2,78%	2,79%
ROYAL PHILIPS	25.814	EUR	20,95	540.674,23	1,01%	1,01%
UNILEVER NV	23.595	EUR	30,26	713.866,73	1,34%	1,33%
Nederland				6.548.021,72	12,28%	12,25%
AXA SA	34.422	EUR	15,10	519.600,09	0,97%	0,97%
BIC	10.230	EUR	77,00	787.710,00	1,48%	1,47%
BNP PARIBAS SA	5.498	EUR	41,98	230.778,55	0,43%	0,43%
CAP GEMINI SA	10.395	EUR	37,35	388.253,25	0,73%	0,73%
DASSAULT SYSTEMES SA	5.686	EUR	93,98	534.370,28	1,00%	1,00%
SANOFI	30.150	EUR	79,62	2.400.543,00	4,51%	4,48%
VALEO SA	21.560	EUR	48,29	1.041.024,60	1,95%	1,95%
VIVENDI SA	18.214	EUR	14,55	265.013,70	0,50%	0,50%
Frankrijk				6.167.293,47	11,57%	11,53%
NOVO-NORDISK -B-	9.324	DKK	893,00	1.116.317,35	2,10%	2,09%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
PANDORA Denemarken	24.422	DKK	194,20	635.864,24 1.752.181,59	1,19% 3,29%	1,19% 3,28%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	18.976	EUR	13,42	254.657,92	0,48%	0,48%
INTERPUMP GROUP	96.166	EUR	6,85	658.737,10	1,23%	1,23%
Italië				913.395,02	1,71%	1,71%
KBC	17.844	EUR	28,61	510.427,62	0,96%	0,95%
TESSENDERLO CHEMIE	19.823	EUR	19,40	384.566,20	0,72%	0,72%
België				894.993,82	1,68%	1,67%
NORDEA BANK	84.156	SEK	75,00	719.425,53	1,35%	1,35%
Zweden				719.425,53	1,35%	1,35%
SAMPO OYJ -A-	22.372	EUR	29,94	669.817,68	1,26%	1,25%
Finland				669.817,68	1,26%	1,25%
INTL CONS AIRLINES GROUP	174.159	GBP	2,64	536.295,92	1,01%	1,00%
Spanje				536.295,92	1,01%	1,00%
PROSAFE	74.566	NOK	53,35	501.212,19	0,94%	0,94%
Cyprus				501.212,19	0,94%	0,94%
SHIRE	10.964	GBP	20,85	266.743,76	0,50%	0,50%
Jersey				266.743,76	0,50%	0,50%
WOLSELEY PLC	7.477	GBP	30,33	264.617,75	0,50%	0,49%
Jersey				264.617,75	0,50%	0,49%
BANK OF IRELAND (GOV&CO)	1.305.957	EUR	0,16	205.035,25	0,38%	0,38%
Ierland				205.035,25	0,38%	0,38%
AANDELEN				53.324.008,96	100,00%	99,72%
TOTAAL PORTEFEUILLE				53.324.008,96	100,00%	99,72%
J.P. MORGAN		EUR		254.431,00		0,48%
J.P. MORGAN		GBP		16,31		0,00%
Banktegoeden op zicht				254.447,31		0,48%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				254.447,31		0,48%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				104.392,61		0,20%
ANDERE				-208.083,86		-0,39%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				53.474.765,02		100,00%

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

Per land	
België	1,68%
Denemarken	3,29%
Duitsland	17,61%
Finland	1,26%
Frankrijk	11,57%
Italië	1,71%
Nederland	12,28%
Spanje	1,01%
Verenigd Koninkrijk	23,29%
Zweden	1,35%
Zwitserland	22,63%
Andere	2,32%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	22,63%
DKK	3,29%
EUR	46,48%
GBP	25,31%
NOK	0,94%
SEK	1,35%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	4,30%
Banden en rubber	1,03%
Banken en financiële instellingen	6,90%
Biotechnologie	0,50%
Bouw van machines en toestellen	5,27%
Chemie	6,93%
Distributie en detailhandel	2,48%
Diverse consumptiegoederen	4,89%
Elektronica en halfgeleiders	5,25%
Grafische kunst en uitgeverij	3,28%
Holdings en financiële maatschappijen	0,98%
Internet en Internetdiensten	4,97%
Landbouw- en voedingsindustrie	4,07%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	1,01%
Petroleum	2,80%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	33,04%
Telecommunicatie	4,84%
Textiel en kleding	1,34%
Verzekeringsmaatschappijen	4,64%
Andere	1,48%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	41.224.934,36
Verkopen	34.745.745,71
Totaal 1	75.970.680,07
Inschrijvingen	5.999.999,95
Terugbetalingen	24.731,30
Totaal 2	6.024.731,25
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	50.130.135,12
Omloopsnelheid	139,53%

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, 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

Niet-institutionele klasse

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.
2011		5	172		10.723,02	390.606,30	2.270,97
2012		11	161		27.506,71	432.986,55	2.689,36
01.01.13 - 30.06.13		8	153		24.731,30	451.967,16	2.954,03

Institutionele klasse

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.
2011			49.017			111.667.933,16	2.278,17
2012		33.164	15.853		75.999.999,60	42.768.658,25	2.697,84
01.01.13 - 30.06.13	2.036		17.889	5.999.999,95		53.022.797,86	2.964,06

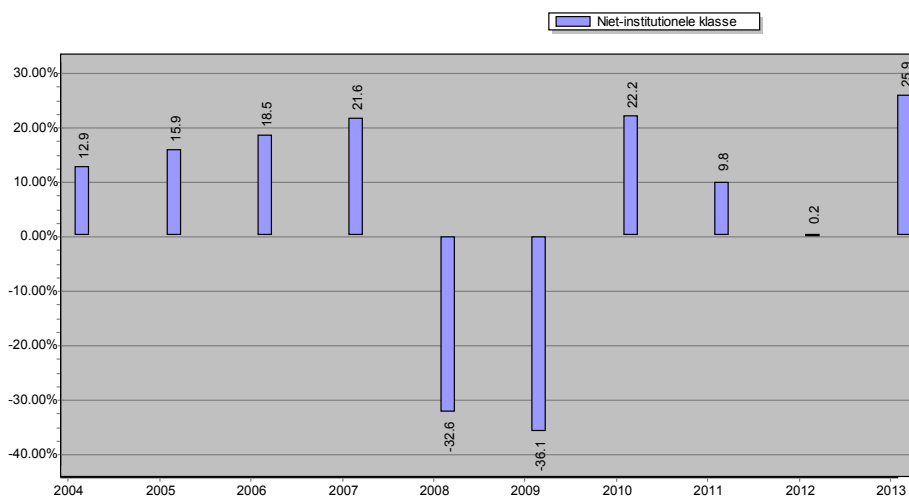
7.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
25,88% (in EUR)	11,46% (in EUR)	1,57% (in EUR)	3,23% (in EUR)

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

inkopen van rechten van deelneming.

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

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

met

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

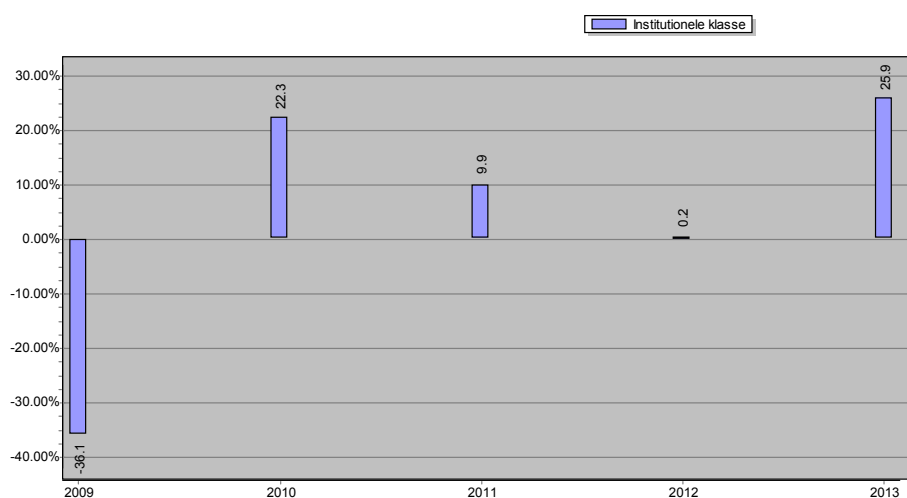
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
25,85% (in EUR)	11,51% (in EUR)	1,61% (in EUR)

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

7.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,72%
- Institutionele klasse : 0,64%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Niet voor halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

De beheerder besteedt de backoffice administratie uit aan BNP Paribas (BPSS). Deze vergoeding voor deze uitbesteding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

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 facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

8. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY JAPAN MID CAP

8.1. BEHEERVERSLAG

8.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 2.541,99 eur op 28 december 2007

8.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment is voornamelijk toegespitst op genoteerde aandelen van bedrijven met eerder een middelgrote marktkapitalisatie genoteerd of actief op de Japanse markt en berust op de inschatting van groeiperspectieven evenals dividendrendement van deze bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel (dit door middel van koersstijgingen of dividenden). De stijlallocatie is groeigericht.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- **Categorieën van toegelaten activa**
Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • aandelen voornamelijk van bedrijven met vestiging of significante economische activiteiten in Japan • derivaten zijn niet toegestaan
- **Beperkingen aan het beleggingsbeleid**
Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 5% • Aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap: max. 3% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan
- **Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico**
Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.
- **Ethische bepalingen**
Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.
- **Europese spaarfiscaliteit**
De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- **Marktrisico:** risico inherent aan beleggingen in aandelen (risicokapitaal) gevoelig aan schommelingen in de Japanse economie.
- **Wisselkoers- of valutarisico:** het risico dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen. De notering van de activa waarin belegd wordt zijn overwegend genoteerd in Japanse Yen, waarbij er een wisselkoersrisico bestaat tegenover de referentiemunt (Euro)
- **Concentratierisico:** risico's die verband houden met een grote concentratie van de beleggingen in bepaalde activa of op bepaalde markten. Dit compartiment belegt gericht in een relatief kleine niche van Japanse ondernemingen.
- **Rendementsrisico:** risico voor het rendement. Dit compartiment wordt actief beheerd (dwz. volgt geen index) waardoor het rendement in grote mate afhangt van de selecties van aandelen door de beheerder.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

- Risico afhankelijk van externe factoren: Onzekerheid over de veranderlijkheid van externe factoren (zoals het belastingregime of wijzigende regelgeving van de lokale markt).

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

8.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Martin Currie Investment Management Limited, Saltire Court, 20 Castle Terrace, Edinburgh EH1 2ES, Schotland.

Subdelegatie van de back office administratie (administratieve afhandeling van het portefeuillebeheer) aan State Street Bank and Trust Co, 20 Churchill Place, Canary Wharf, London E14 5HJ, Verenigd Koninkrijk, en subdelegatie van de verhandeling van aandelen en de hieraan verwante administratieve afhandeling aan de Aziatische afdeling van Martin Currie, gevestigd op het adres: Martin Currie Investment Management Ltd, 3 Anson Road, #23-02 Springleaf Tower, Singapore 079909, Singapore.

8.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €2.270,35 op 31/12/2012 tot €2.804,56 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €2.277,28 tot €2.813,91 voor de institutionele klasse.

Het compartiment kende een uitstekende eerste jaarhelft. De Japanse aandelen stegen zeer sterk gedurende de eerste maanden van 2013. Hun stijging ging hand in hand met een daling van de Yen. Beide bewegingen werden gedreven door de verwachting dat de nieuwe politieke leiders van Japan succesvol zullen zijn in het aanmoedigen van de economische groei. Shinzo Abe en de LDP kregen de macht in december 2012. In het begin van 2013 begonnen ze hun plan uit te voeren dat een einde moest maken aan de deflatie en opnieuw voor groei moest zorgen. Dit plan focust op drie hoofdgebieden, de zogenaamde "drie pijlen": een ondersteunend monetair beleid, een flexibel fiscaal beleid en een groeistrategie gericht op het aanmoedigen van investeringen in de private sector.

Vervolgens kreeg de markt in de eerste week van april een enorme boost, na de eerste vergadering van de nieuwe voorzitter van de Japanse centrale bank Haruhiko Kuroda. Mijnheer Kuroda kondigde een pakket van zeer agressieve maatregelen aan, waarvan het plan om de geldbasis de volgende twee jaar te verdubbelen het meest in het oog sprong. Als gevolg hiervan steeg de aandelenmarkt enorm en daalde de koers van de yen ten opzichte van de dollar evenveel.

In mei stagneerde de markt. Hiervoor zijn verschillende mogelijke triggers met inbegrip van de zwakkere Chinese economische gegevens, wat ontgoocheling over sommige commentaren van premier Shinzo Abe over zijn derde pijl (de groeistrategie) en een uitverkoop op de obligatiemarkten. Na drie weken van dalen, keerde de rust in de tweede week van juni weer en begon de markt weer te stijgen.

Verschillende sectoren behaalden goede rendementen. De telecommunicatiesector stond met stip op één, gevolgd door deze van nutsbedrijven en consumptiegoederen. In de sector van de nutsbedrijven presteerden de elektriciteitsmaatschappijen zeer goed door het optimisme dat eerste minister Abe de heropening van enkele nucleaire reactoren zou vergemakkelijken. De slechtst presterende sector en de enige die een negatief rendement genereerde was de energiesector. Een zwakkere vraag vanuit China en het domino effect hiervan op de grondstofprijzen leidde investeerders ertoe om deze sector te verlaten.

Tokai Tokyo financial Holdings droeg het meest bij aan het rendement van het compartiment.

Deze onderneming heeft een omvangrijke blootstelling aan individuele investeerders en kon profiteren van de toegenomen investeringsactiviteit. Tokyo Tatemono, een vastgoedonderneming en TS Tech, de leverancier van autozetels en interieur, vervulden de top drie. Bovenop de opwaartse trend van de kantorenmarkt, steeg de waarde van Tokyo Tatemono ook, in afwachting van de voltooiing van een groot project en door de verbeterde bezettingsgraad in haar recentere gebouwen. Als zetelleverancier van Honda Motor, wordt voor TS Tech een sterke groei verwacht in haar Noord Amerikaanse en Aziatische branches, aanvullend op de mogelijke winstgroei van haar Chinese business die opnieuw aantrekt. Showa Denko, een grondstoffenonderneming, droeg het minst bij tot het rendement van dit compartiment. Ook al tekende deze onderneming zwakke resultaten op tijdens het tweede trimester, toch verwacht de beheerder een verbetering van deze resultaten in de nabije toekomst.

8.1.5. Toekomstig beleid

De recente correctie en piek in volatiliteit op de markt heeft het enthousiasme van beleggers voor Japanse aandelen wat getemperd. De beheerder is echter overtuigd dat de fundamentele achtergrond voor de Japanse "bull" markt niet is veranderd. De significante verandering in monetair beleid en de anticipatie op de hervormingen onder de Abe-administratie blijven aanwezig. Daarboven komt nog de economische impact van de zwakkere yen, die in de toekomst nog belangrijke zal worden. De gevolgen voor de dollar van een aanscherping van de partijdigheid bij de Fed, zijn voordelig voor de yen, en zouden haar huidige zwakke positie kunnen bestendigen. Dit is goed nieuws voor Japanse aandelen.

Het winstherstel van de Japanse ondernemingen is nu al een stimulans voor twee belangrijke delen van de economie, namelijk de consumptie en de particuliere investeringen. Gezien de toenemende krapte op de arbeidsmarkt, zal het winstherstel voor het

eerst in zes jaar een inflatie van de nominale lonen voortbrengen. Bovendien bevrijdt het herstel budgetten voor kapitaaluitgaven, die sinds het begin van de wereldwijde financiële crisis in 2008 beperkt waren. Het gecombineerde effect van verbeteringen in de kapitaaluitgaven en de verhoging van de salarissen (helpen de consumptie) zouden een platform voor een sterke BBP groei in Japan moeten creëren. Dit biedt een fundamentele ondersteuning voor verdere winsten op de aandelenmarkt in de komende maanden.

8.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico. De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

8.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	44.114.191,67	39.985.693,55
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	43.155.117,41	38.859.335,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	43.155.117,41	38.859.335,50
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	490.284,02	26.221,75
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	698.736,21	27.314,01
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-208.452,19	
c. Ontleningen (-)		-1.092,26
V. Deposito's en liquide middelen	560.013,48	1.161.107,31
A. Banktegoeden op zicht	560.013,48	1.161.107,31
VI. Overlopende rekeningen	-91.223,24	-60.971,01
C. Toe te rekenen kosten (-)	-91.223,24	-60.971,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	44.114.191,67	39.985.693,55
A. Kapitaal	35.701.396,52	38.123.890,06
B. Deelneming in het resultaat	-1.168.956,43	14.445,56
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.581.751,58	1.847.357,93

8.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	9.391.748,37	1.639.224,05
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.003.787,48	2.163.255,63
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-4.612.039,11	-524.031,58
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	408.413,88	349.514,25
A. Dividenden	439.970,05	375.894,58
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	2,40	12,65
C. Interesten in gevolg ontleningen (-)	-111,56	-21,90
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-31.447,01	-26.371,08
IV. Exploitatiekosten	-218.410,67	-141.380,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-55.833,36	-11.627,78
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.530,29	-3.145,85
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	380,74	-79.875,20
Niet-institutionele klasse	-71,14	
Institutionele klasse	-113.420,92	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.070,43	-6.347,35
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,65	-7.109,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,61	-7.485,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.534,05	-2.853,64
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-12,10	-29,90
Institutionele klasse	-2.161,66	-1.974,26
K. Andere kosten (-)	-16.774,20	-20.931,41
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	190.003,21	208.133,88
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.581.751,58	1.847.357,93
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.581.751,58	1.847.357,93

8.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

8.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	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>						
AIN PHARMACIEZ	8.400	JPY	4.295,00	278.766,81	0,65%	0,63%
AISIN SEIKI CO LTD	27.500	JPY	3.775,00	802.136,45	1,86%	1,82%
AVEX GROUP HOLDINGS	28.300	JPY	3.180,00	695.363,93	1,61%	1,58%
BANK OF YOKOHAMA LTD	311.000	JPY	519,00	1.247.172,00	2,88%	2,82%
CHIBA BANK	171.000	JPY	672,00	887.899,86	2,06%	2,01%
CYBER AGENT	233	JPY	191.800,00	345.305,21	0,80%	0,78%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	153.000	JPY	876,00	1.035.605,01	2,40%	2,35%
DISCO CO LTD	18.200	JPY	6.860,00	964.704,06	2,24%	2,19%
EBARA CORPORATION	251.000	JPY	542,00	1.051.166,74	2,44%	2,38%
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT CO	20.400	JPY	3.140,00	494.946,69	1,15%	1,12%
ENDO LIGHTING CORP	25.700	JPY	2.633,00	522.856,59	1,21%	1,19%
GMO INTERNET INC	31.200	JPY	984,00	237.218,36	0,55%	0,54%
GOLDCREST CO LTD	18.100	JPY	2.319,00	324.323,13	0,75%	0,74%
GREEN HOSPITAL SUPPLY INC	12.400	JPY	3.695,00	354.025,65	0,82%	0,80%
HAJIME CONSTRUCTION CO LTD	9.800	JPY	5.260,00	398.300,11	0,92%	0,90%
HIS CO LTD	15.000	JPY	4.255,00	493.161,80	1,14%	1,12%
HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	30.600	JPY	2.385,00	563.908,21	1,31%	1,28%
H2O RETAILING CORP	43.000	JPY	923,00	306.668,21	0,71%	0,70%
INTERNET INITIATIVE	12.500	JPY	3.825,00	369.436,72	0,86%	0,84%
JFE HOLDINGS INC	44.100	JPY	2.237,00	762.260,08	1,77%	1,73%
KANSAI PAINT CO LTD	28.000	JPY	1.268,00	274.331,63	0,64%	0,62%
KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	20.800	JPY	5.190,00	834.121,47	1,93%	1,89%
KOITO MANUFACTURING	50.000	JPY	1.906,00	736.362,23	1,71%	1,67%
KOMERI CO LTD	19.800	JPY	2.481,00	379.568,85	0,88%	0,86%
KONAMI CO LTD	27.300	JPY	2.177,00	459.218,82	1,06%	1,04%
K'S HOLDINGS SHS	17.700	JPY	3.190,00	436.277,24	1,01%	0,99%
MARUICHI STEEL TUBE LTD	22.400	JPY	2.487,00	430.449,70	1,00%	0,98%
M'UFJ LEASE & FIN -SHS-	238.000	JPY	493,00	906.614,12	2,10%	2,06%
NABTESCO CORP	57.500	JPY	2.074,00	921.457,27	2,14%	2,09%
NICHICON CORP	29.300	JPY	933,00	211.226,24	0,49%	0,48%
NIDEC CORP	12.100	JPY	6.940,00	648.848,71	1,50%	1,47%
NIFCO INC	47.500	JPY	2.092,00	767.810,23	1,78%	1,74%
NIHON KOHDEN CORP	29.600	JPY	3.865,00	883.974,66	2,05%	2,00%
NIPPON SHOKUBAI CO LTD	129.000	JPY	1.023,00	1.019.680,11	2,36%	2,31%
NIPPON TELEVISION HOLDINGS	29.200	JPY	1.802,00	406.570,85	0,94%	0,92%
NIPPON YUSEN KK	355.000	JPY	271,00	743.354,97	1,72%	1,69%
NITTO DENKO CORP	17.100	JPY	6.420,00	848.261,47	1,97%	1,92%
NTT URBAN DEVELOPMENT	608	JPY	124.000,00	582.537,47	1,35%	1,32%
ORIENTAL LAND CO LTD	6.500	JPY	15.610,00	783.997,84	1,82%	1,78%
OSG CORP	81.700	JPY	1.499,00	946.285,74	2,19%	2,15%
PANAHOME CORP	113.000	JPY	649,00	566.658,94	1,31%	1,28%
RAKUTEN	97.800	JPY	1.198,00	905.303,66	2,10%	2,05%
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	3.700	JPY	8.380,00	239.576,57	0,56%	0,54%
SANKYU INC	199.000	JPY	376,00	578.148,66	1,34%	1,31%
SANRIO CO LTD	9.000	JPY	4.860,00	337.969,40	0,78%	0,77%
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	25.300	JPY	4.475,00	874.806,83	2,03%	1,98%
SANWA HOLDING CORP	110.000	JPY	551,00	468.320,20	1,09%	1,06%
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	81.000	JPY	1.095,00	685.326,84	1,59%	1,55%
SEKISUI HOUSE LTD	47.000	JPY	1.437,00	521.859,06	1,21%	1,18%
SHIMADZU CORPORATION	173.000	JPY	813,00	1.086.764,02	2,52%	2,46%
SHO-BOND HOLDINGS CO LTD	12.700	JPY	4.005,00	393.011,13	0,91%	0,89%
SHOWA DENKO KK	686.000	JPY	132,00	699.675,48	1,62%	1,59%
STANLEY ELECTRIC CO LTD	68.600	JPY	1.934,00	1.025.130,58	2,38%	2,32%
SUMITOMO REAL ESTATE	15.230	JPY	5.570,00	655.471,33	1,52%	1,49%
T AND D HOLDINGS INC	110.500	JPY	1.369,00	1.168.864,94	2,70%	2,64%
TAIHEIYO CEMENT CORP	421.000	JPY	327,00	1.063.722,76	2,46%	2,41%
TATSUTA ELECTRIC WIRE CABLE CO LTD	30.000	JPY	975,00	226.008,34	0,52%	0,51%
THK CO LTD	64.800	JPY	2.097,00	1.049.958,28	2,43%	2,38%
TOC CO LTD	73.100	JPY	646,00	364.878,69	0,85%	0,83%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TOEI CO LTD	58.000	JPY	656,00	293.988,56	0,68%	0,67%
TOKAI TOKYO HOLDINGS	95.000	JPY	720,00	528.511,82	1,22%	1,20%
TOKYO ELECTRON LTD	5.500	JPY	5.070,00	215.461,29	0,50%	0,49%
TOKYO OHKA KOGYO CO LTD	24.000	JPY	2.296,00	425.776,54	0,99%	0,97%
TOKYO TATEMONO CO	60.000	JPY	839,00	388.966,16	0,90%	0,88%
TOYO SUISAN KAISHA	20.000	JPY	3.390,00	523.875,75	1,21%	1,19%
TS TECH CO LTD	36.200	JPY	3.200,00	895.070,31	2,07%	2,03%
TSUKUI CORP	40.800	JPY	1.016,00	320.296,71	0,74%	0,73%
UNIPRESS CORP	28.900	JPY	1.783,00	398.150,98	0,92%	0,90%
YAHOO JAPAN CORP	1.390	JPY	50.500,00	542.381,39	1,26%	1,23%
YOKOHAMA RUBBER CO	45.000	JPY	1.021,00	355.006,95	0,82%	0,80%
Japan				43.155.117,41	100,00%	97,83%
AANDELEN				43.155.117,41	100,00%	97,83%
TOTAAL PORTEFEUILLE				43.155.117,41	100,00%	97,83%
J.P. MORGAN		JPY		560.013,48		1,27%
Banktegoeden op zicht				560.013,48		1,27%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				560.013,48		1,27%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				490.284,02		1,11%
ANDERE				-91.223,24		-0,21%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				44.114.191,67		100,00%

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

Per land	
Japan	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
JPY	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellndustrie	10,72%
Banden en rubber	0,82%
Banken en financiële instellingen	9,45%
Bouw en bouwmaterialen	6,58%
Bouw van machines en toestellen	9,20%
Chemie	7,57%
Distributie en detailhandel	3,53%
Elektronica en halfgeleiders	7,25%
Elektrotechniek en elektronica	3,04%
Energie en water	1,15%
Holdings en financiële maatschappijen	11,84%
Horeca	2,50%
Internet en Internetdiensten	4,53%
Landbouw- en voedingsindustrie	1,21%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	6,65%
Steenkoolindustrie	1,00%
Telecommunicatie	0,94%
Vastgoedmaatschappijen	6,29%
Vervoer	4,20%
Andere	1,53%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	25.778.130,32
Verkopen	29.114.805,84
Totaal 1	54.892.936,16
Inschrijvingen	6.999.999,99
Terugbetalingen	9.999.999,75
Totaal 2	16.999.999,74
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.413.007,43
Omloopsnelheid	83,44%

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, 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**Niet-institutionele klasse**

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.
2011			22			50.716,49	2.305,30
2012		11	11		25.526,86	24.973,83	2.270,35
01.01.13 - 30.06.13			11			30.850,12	2.804,56

Institutionele klasse

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.
2011			13.016			30.087.619,21	2.311,63
2012	3.454		16.470	7.999.999,92		37.507.466,02	2.277,28
01.01.13 - 30.06.13	2.773	3.577	15.666	6.999.999,99	9.999.999,75	44.083.341,55	2.813,91

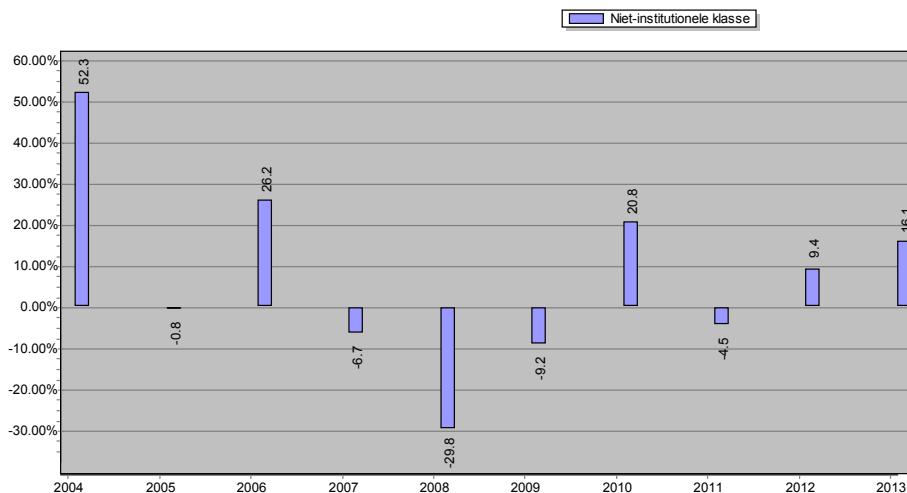
8.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,05% (in EUR)	6,61% (in EUR)	5,87% (in EUR)	5,21% (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

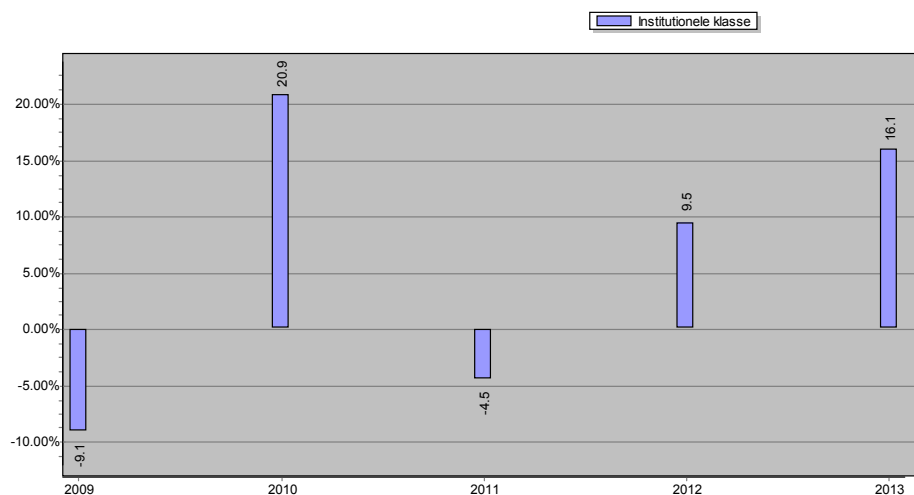
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
16,06% (in EUR)	6,67% (in EUR)	5,93% (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

8.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,69%
- Institutionele klasse : 0,73%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

Martin Currie Investment Management Limited betaalt een vergoeding aan State Street Bank and Trust Co voor de subdelegatie van haar back office administratie. De in punt III.1 opgenomen vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille die wordt betaald aan Martin Currie Investment Management Limited omvat de vergoeding die Martin Currie Investment Management Limited betaalt voor de subdelegatie van de back office administratie aan State Street Bank and Trust Co en voor de subdelegatie van de handel in aandelen en administratie aan de Aziatische branche van Martin Currie, gevestigd op het volgende adres: Martin Currie Investment Management Ltd, 3 Anson Road, #23-02 Springleaf Tower, Singapore 079909, Singapore.

Deze vergoeding voor deze uitbesteding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment

8.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

9. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY REAL ESTATE

9.1. BEHEERVERSLAG

9.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 5.320,51 eur op 28 december 2007

9.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in aandelen van genoteerde vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen (REITS) op de Europese en Amerikaanse markten. Op de lange termijn is het doel een aangroei van het kapitaal door middel van koersstijgingen of dividenden. Er is geen specifieke kapitalisatiebeperking.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten in de sector van onroerende goederen uit VS of Europa verhandeld op een geregleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan.

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 5% • Aandelen uitgegeven door een nieuwe vennootschap: max. 3% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan • Geografische beperkingen:

Regio	Minimum	Maximum
Europa	75%	85%
US	15%	25%

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen dekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: de waarde van de beleggingen is verbonden aan de evolutie van de onroerend goedmarkten in Europa en de VS. Er is eveneens een breder economisch risico, daar deze beleggingen in grote mate verbonden zijn met de algemene economische activiteit.

- Wisselkoers- of valutarisico: investeringen in voornamelijk de VS en de UK zorgen voor een wisselkoersrisico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro).

- Rendementsrisico: het rendement is afhankelijk van de volatiliteit van het beleggen in aandelen van bedrijven die investeren in onroerend goed, tegelijk met het actieve beheer van deze beleggingen.
- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.
- Risico afhankelijk van externe factoren: de structurering van dit type beleggingen is in volle ontwikkeling waarbij de impact van de fiscaliteit drijvende factor is.
- Interest- en inflatierisico: beleggingen in vastgoedondernemingen en vastgoedfondsen kunnen meer gevoelig zijn aan fluctuaties op de interestmarkten en aan de inflatie gezien hun specificiteit.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger met horizon > 10 jaar

9.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Cohen & Steers Europe nv, Terhulpesteenweg 166, 1170 Brussel, België

9.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €5.105,81 op 31/12/2012 tot €5.174,28 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €5.126,61 tot €5.196,76 voor de institutionele klasse.

Vastgoedaandelen kenden een gematigd rendement over de eerste zes maanden van 2013. Tot midden mei behaalden ze nog een stijging van meer dan 10%, doch ze verloren het leeuwendeel van deze winsten terug tegen eind juni. De markten antwoorden positief op het aanhoudende herstel in de Verenigde Staten, de dalende rentevoeten op Europese overheidsobligaties en het nieuws over het agressieve monetaire stimulusprogramma in Japan. Speculaties over het inkrimpen van het kwantitatieve versoepelingsprogramma van de Fed, deed de rente op de VS obligaties scherp stijgen in mei, wat leidde tot een verkoop van rentegevoelige aandelen zoals deze van vastgoedondernemingen.

De weging van het compartiment in Duitsland had een negatief effect op het rendement. Ook de Zweedse, Amerikaanse, Nederlandse en Franse vastgoedaandelen drukten het resultaat.

De Britse vastgoedondernemingen presteerden beter dan deze van continentaal Europa, daar de economische trend er verbeterde. Veel van de kleinere, bedrijven met grotere schuldenfinanciering kenden significante winsten, evenals de eigenaars van kantoorgebouwen op toplocaties in Londen. Zij profiteerden van de sterke vraag van beleggers naar centraal gelegen woningen. Duitsland ging gebukt onder het gewicht van de dalende export en de verwachte grote beursgang in de residentiële sector. In Frankrijk kregen huiseigenaars de wind op kop door de zwakke consumentenbestedingen en een steeds meer uitdagend wordende economische achtergrond.

Amerikaanse vastgoedtrusts genereerden solide rendementen, gedreven door de meer economisch gevoelige vastgoedsectoren zoals hotels, opslagruimtes en shoppingcenters. Vastgoedtrusts die appartementen verhuurden bleven achterop hinken door de angst dat de stijgende huizenprijs huurders ertoe zou aanzetten om een huis te kopen en te verhuizen.

9.1.5. Toekomstig beleid

De beheerder gelooft dat de economische data een mogelijk keerpunt in het Europa 's verval signaleert en dat een herstel in de tweede helft van 2013 nu waarschijnlijker is. De beheerder verwacht dat de monetaire politiek in Europa en de Verenigde Staten ondersteunend blijft voor de nabije toekomst. De beheerder blijft de voorkeur geven aan vastgoed op toplocaties in de Londense West End, de Duitse woningenmarkt en gebouwen in Scandinavië. In de Verenigde Staten blijft de beheerder groei georiënteerd voor verder herstel.

9.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 1

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

9.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	77.381.386,37	61.423.397,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	76.163.636,22	60.210.465,46
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	76.163.636,05	60.210.465,29
D. Andere effecten	0,17	0,17
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	207.588,94	397.571,43
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	158.197,58	1.163.729,63
b. Fiscale tegoeden	49.391,36	35.105,22
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-801.263,42
V. Deposito's en liquide middelen	1.187.461,38	952.812,96
A. Banktegoeden op zicht	1.187.461,38	952.812,96
VI. Overlopende rekeningen	-177.300,17	-137.452,80
C. Toe te rekenen kosten (-)	-177.300,17	-137.452,80
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	77.381.386,37	61.423.397,05
A. Kapitaal	76.337.027,41	54.017.242,31
B. Deelneming in het resultaat	258.136,98	
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	786.221,98	7.406.154,74

9.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-525.542,14	6.090.707,38
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	459.505,26	5.155.558,12
D. Andere effecten	67,78	1.631,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-985.115,18	933.518,26
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.631.776,21	1.568.614,96
A. Dividenden	1.945.318,52	1.844.728,66
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	0,12	461,36
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-5,27
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-313.542,43	-276.569,79
IV. Exploitatiekosten	-320.012,09	-253.167,60
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-65.853,00	-33.974,38
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.337,84	-2.737,34
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		-155.840,92
Niet-institutionele klasse	-872,11	
Institutionele klasse	-190.040,33	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.577,96	-11.174,64
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,65	-7.109,41
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,25	-7.485,57
H. Diensten en diverse goederen (-)	-4.448,70	-13.185,02
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-125,85	-114,21
Institutionele klasse	-3.778,85	-3.038,08
K. Andere kosten (-)	-19.594,55	-18.508,03
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.311.764,12	1.315.447,36
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	786.221,98	7.406.154,74
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	786.221,98	7.406.154,74

9.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

9.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	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>						
BIG YELLOW GROUP PLC	269.439	GBP	3,85	1.209.174,32	1,59%	1,56%
BRITISH LAND CO PLC REIT	544.988	GBP	5,67	3.602.516,94	4,72%	4,66%
CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	338.501	GBP	3,27	1.291.596,58	1,70%	1,67%
DERWENT LONDON PLC	107.955	GBP	23,00	2.897.275,38	3,80%	3,74%
GREAT PORTLAND EST	433.163	GBP	5,32	2.686.419,31	3,53%	3,47%
HAMMERSON PLC	597.098	GBP	4,87	3.395.167,50	4,45%	4,39%
HELICAL BAR PLC	262.803	GBP	2,53	775.836,16	1,02%	1,00%
INTU	103.465	GBP	3,13	377.399,75	0,50%	0,49%
LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	352.970	GBP	8,84	3.640.904,08	4,77%	4,71%
LONDON STAMFORD PTY	449.922	GBP	1,04	544.421,37	0,71%	0,70%
QUINTAIN ESTATES AND DEVELOPMENT PLC	813.390	GBP	0,78	740.308,28	0,97%	0,96%
SEGRO (REIT)	693.215	GBP	2,79	2.258.408,73	2,97%	2,92%
SHAFTESBURY	112.536	GBP	5,95	781.317,62	1,03%	1,01%
UNITE GROUP PLC	132.751	GBP	3,62	560.900,08	0,74%	0,72%
Verenigd Koninkrijk				24.761.646,10	32,50%	32,00%
AMERICAN ASSETS TRUST INC	15.781	USD	30,86	374.659,89	0,49%	0,48%
APARTMENT INVESTMENT AND MANAGEMENT -A-	22.679	USD	30,04	524.119,83	0,69%	0,68%
BOSTON PROPERTIES INC	2.494	USD	105,47	202.363,49	0,27%	0,26%
COLONIAL PROPERTIES (SHS OF BENEF.INT.)	19.441	USD	24,12	360.746,95	0,47%	0,47%
CORPORATE OFFICE PROP.T.SHS OF BENEF.INT	24.566	USD	25,50	481.927,15	0,63%	0,62%
CUBESMART	47.786	USD	15,98	587.468,00	0,77%	0,76%
DCT INDUSTRIAL TRUST	68.559	USD	7,15	377.118,01	0,50%	0,49%
DDR	39.607	USD	16,65	507.332,81	0,67%	0,66%
DIGITAL REALTY TRUST INC	3.227	USD	61,00	151.438,24	0,20%	0,20%
DOUGLAS EMMETT	20.091	USD	24,95	385.637,15	0,51%	0,50%
EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	3.932	USD	58,06	175.629,43	0,23%	0,23%
EXTRA SPACE STORAGE INC	18.940	USD	41,93	610.958,34	0,80%	0,79%
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	34.211	USD	15,17	399.262,12	0,52%	0,52%
FOREST CITY ENTERPRISES INC -A-	12.958	USD	17,91	178.541,97	0,23%	0,23%
GENERAL GROWTH PROPERTIES	38.384	USD	19,87	586.752,38	0,77%	0,76%
HEALTH CARE REIT	15.500	USD	67,03	799.296,07	1,05%	1,03%
HERSHA HOSPITALITY SHS BENEF.INTEREST A	82.183	USD	5,64	356.588,93	0,47%	0,46%
HIGHWOOD PROPERTIES INC	13.074	USD	35,61	358.168,36	0,47%	0,46%
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	57.384	USD	16,87	744.753,69	0,98%	0,96%
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	22.670	USD	21,28	371.133,28	0,49%	0,48%
HYATT -A-	17.566	USD	40,36	545.419,67	0,72%	0,70%
KILROY REALTY CORP	9.491	USD	53,01	387.058,44	0,51%	0,50%
KIMCO REALTY	34.575	USD	21,43	570.021,35	0,75%	0,74%
PROLOGIS	39.343	USD	37,72	1.141.684,01	1,50%	1,48%
PUBLIC STORAGE INC	7.069	USD	153,33	833.857,58	1,09%	1,08%
REGENCY CENTERS	9.651	USD	50,81	377.249,15	0,50%	0,49%
SIMON PROPERTY GROUP INC	14.343	USD	157,92	1.742.544,57	2,28%	2,24%
SL GREEN REALTY CORPORATION	8.900	USD	88,19	603.831,98	0,79%	0,78%
VENTAS INC	17.991	USD	69,46	961.383,90	1,26%	1,24%
VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	15.469	USD	82,85	985.965,03	1,29%	1,27%
Verenigde Staten				16.682.911,77	21,90%	21,56%
FONCIERE DES REGIONS SA	22.597	EUR	57,64	1.302.491,08	1,71%	1,68%
GECINA SA REG SHS	23.955	EUR	84,98	2.035.695,90	2,67%	2,63%
ICADE SA	14.514	EUR	63,44	920.768,16	1,21%	1,19%
KLEPIERRE SA	112.418	EUR	30,28	3.404.017,04	4,47%	4,40%
MERCIALYS SA	20.298	EUR	14,82	300.714,87	0,39%	0,39%
UNIBAIL-RODAMCO SE	19.374	EUR	179,00	3.467.946,00	4,56%	4,48%
Frankrijk				11.431.633,05	15,01%	14,77%
ALSTRIA OFFICE REIT AG	104.911	EUR	8,40	881.357,31	1,16%	1,14%
DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	46.238	EUR	30,58	1.413.726,85	1,86%	1,83%
DEUTSCHE WOHNEN AG	199.528	EUR	13,05	2.602.842,76	3,42%	3,36%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GSW IMMOBILIEN AG Duitsland	55.724	EUR	29,73	1.656.395,90 6.554.322,82	2,17% 8,61%	2,14% 8,47%
CORIO NV	92.195	EUR	30,57	2.817.940,18	3,70%	3,65%
EUROCOMMERCIAL	49.500	EUR	28,20	1.395.900,00	1,83%	1,80%
WERELDHAVE NV Nederland	24.412	EUR	49,90	1.218.036,74 5.431.876,92	1,60% 7,13%	1,57% 7,02%
CASTELLUM	133.335	SEK	91,00	1.383.009,15	1,82%	1,79%
FABEGE AB	124.344	SEK	65,95	934.714,82	1,23%	1,21%
FASTIGHETS HUFVUDSTADEN -A- FREE	165.063	SEK	80,20	1.508.910,91	1,98%	1,94%
WIHLBORG FASTIGHETE Zweden	77.501	SEK	99,50	878.961,56 4.705.596,44	1,15% 6,18%	1,14% 6,08%
IMMOFINANZ	485.614	EUR	2,87	1.393.712,18	1,83%	1,80%
IMMOFINANZ ANSPRUCH AUF EVENT Oostenrijk	133.049	EUR	0,00	0,13 1.393.712,31	0,00% 1,83%	0,00% 1,80%
CITYCON OYJ	206.548	EUR	2,39	493.649,72	0,65%	0,64%
SPONDA Finland	207.648	EUR	3,62	751.685,76 1.245.335,48	0,99% 1,64%	0,97% 1,61%
PSP SWISS PROPERTY AG	9.446	CHF	81,80	628.248,48	0,82%	0,81%
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT Zwitserland	10.371	CHF	69,45	585.629,69 1.213.878,17	0,77% 1,59%	0,76% 1,57%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI België	21.077	EUR	48,65	1.025.396,05 1.025.396,05	1,35% 1,35%	1,33% 1,33%
NORWEGIAN PROPERTY AS Noorwegen	956.133	NOK	7,70	927.588,57 927.588,57	1,22% 1,22%	1,20% 1,20%
BENI STABILI SPA Italië	1.665.412	EUR	0,47	789.738,37 789.738,37	1,04% 1,04%	1,02% 1,02%
AANDELEN				76.163.636,05	100,00%	98,43%
NIEUWE STEEN (SHS) 28.05.13 WAR Nederland	80.212	EUR	0,00	0,08 0,08	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ANDERE EFFECTEN				0,08	0,00%	0,00%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
IMMOEAST RIGHT Oostenrijk	88.317	EUR	0,00	0,09 0,09	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ANDERE EFFECTEN				0,09	0,00%	0,00%
TOTAAL PORTEFEUILLE				76.163.636,22	100,00%	98,43%
J.P. MORGAN Banktegoeden op zicht		EUR		1.187.461,38 1.187.461,38		1,53% 1,53%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.187.461,38		1,53%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				207.588,94		0,27%
ANDERE				-177.300,17		-0,23%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				77.381.386,37		100,00%

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

Per land	
België	1,35%
Duitsland	8,61%
Finland	1,64%
Frankrijk	15,01%
Italië	1,04%
Nederland	7,13%
Noorwegen	1,22%
Oostenrijk	1,83%
Verenigd Koninkrijk	32,50%
Verenigde Staten	21,90%
Zweden	6,18%
Zwitserland	1,59%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	1,59%
EUR	36,60%
GBP	32,51%
NOK	1,22%
SEK	6,18%
USD	21,90%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Bouw en bouwmaterialen	3,42%
Horeca	0,72%
Vastgoedmaatschappijen	95,86%
TOTAAL	100,00%

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

	1ste HALFJAAR
Aankopen	23.659.745,69
Verkopen	12.592.572,10
Totaal 1	36.252.317,79
Inschrijvingen	10.999.999,87
Terugbetalingen	
Totaal 2	10.999.999,87
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	73.931.265,23
Omloopsnelheid	34,16%

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, 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

Niet-institutionele klasse

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.
2011			62			252.740,90	4.076,47
2012			62			316.560,41	5.105,81
01.01.13 - 30.06.13			62			320.805,47	5.174,28

Institutionele klasse

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.
2011			13.146			53.764.501,41	4.089,93
2012		413	12.733		1.999.999,88	65.278.604,11	5.126,61
01.01.13 - 30.06.13	2.096		14.829	10.999.999,87		77.060.580,90	5.196,76

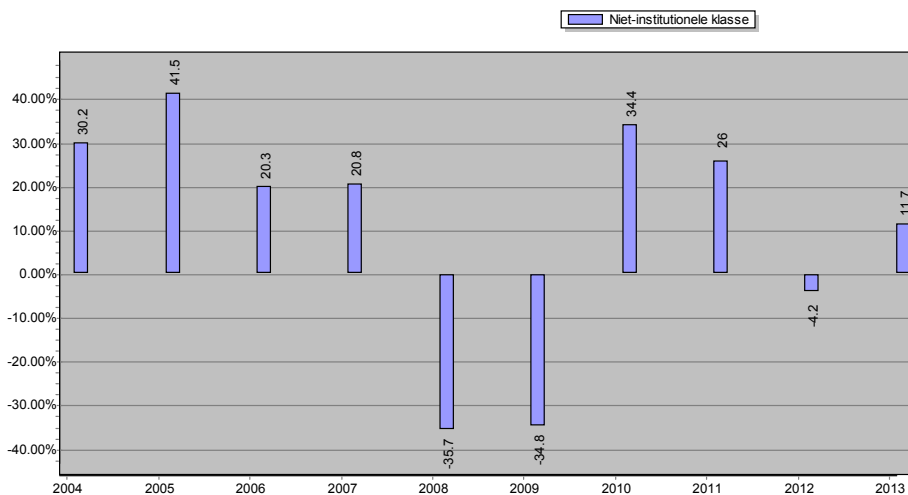
9.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
11,67% (in EUR)	10,47% (in EUR)	3,38% (in EUR)	7,36% (in EUR)

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

inkopen van rechten van deelneming.

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

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

met

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

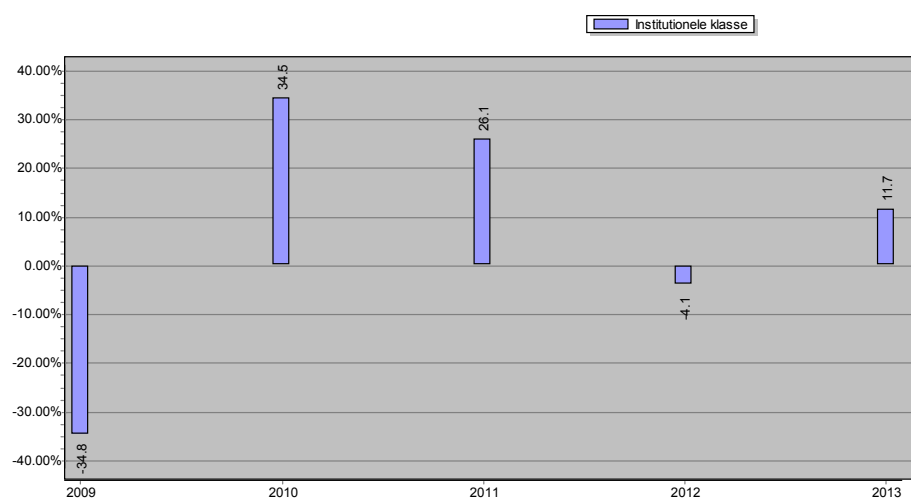
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
11,74% (in EUR)	10,55% (in EUR)	3,45% (in EUR)

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

9.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,79%
- Institutionele klasse : 0,71%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Er zijn geen soft commissions.

Bestaan van fee sharing agreements

Er zijn geen fee sharing agreements.

9.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

10. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EQUITY US SMID CAP

10.1. BEHEERVERSLAG

10.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 1.624,49 eur op 28 december 2007

10.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen van bedrijven genoteerd op een Amerikaanse of Canadese markt met eerder een kleine tot middelgrote marktkapitalisatie (volgens de Russell 2500 klassificatie) en berust op de inschatting van groeiperspectieven en het verwachte dividendrendement van bedrijven op lange termijn, met de aangroei van het kapitaal als doel door middel van koersstijgingen of dividenden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- Categorieën van toegelaten activa

Aandelen en aanverwante instrumenten verhandeld op een gereguleerde markt • nieuw uitgegeven aandelen • aandelen van fondsen • derivaten zijn niet toegestaan behoudens spot- en termijnovereenkomsten op deviezen. Deze termijnovereenkomsten hebben uitsluitend tot doel een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken en hebben geen impact op het risicoprofiel van het compartiment.

- Beperkingen aan het beleggingsbeleid

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Aandelen uitgegeven door eenzelfde vennootschap: max. 5% • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan

- Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico

Het compartiment voorziet geen indekking van het wisselrisico.

- Ethische bepalingen

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in aandelen van ondernemingen waarvan de activiteit bestaat uit het vervaardigen, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen en clusterbommen in de zin van de wet van 3 januari 1933 op de vervaardiging van, de handel in en het dragen van wapens en op handel en munitie.

- Europese spaarfiscaliteit

De ICB belegt minder dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: deze beleggingen zijn toegespitst op kleine en middelgrote Amerikaanse aandelen. Deze specifieke markt beïnvloedt in zekere mate de waarde van deze aandelen, al kan aangenomen worden dat een actief beheer mogelijk een even grote impact op de waarde kan hebben dan de markt.

- Wisselkoers- of valutarisico: deze beleggingen zijn gedenomineerd in US dollar. Er is dus een risico m.b.t. tot de referentiemunt van het compartiment (Euro)

- Rendementsrisico: de beheerder selecteert de aandelen op actieve wijze. Het rendement is dus afhankelijk van typisch beleggen in aandelen samen met een actief beheersrisico.

- Kapitaalrisico: risico voor het ingelegde kapitaal. Dit compartiment heeft geen kapitaalsbescherming. Negatieve rendementen eroderen dus mogelijk het geïnvesteerde kapitaal.

Risicoprofiel van het type belegger

Dynamische lange termijnbelegger horizon >10 jaar

10.1.3. Financieel portefeuillebeheer

William Blair International Limited, 40 Bruton Street, London W1J 6QZ, Verenigd Koninkrijk

Subdelegatie van het portefeuillebeheer William Blair & Company, L.C.C. 222 West Adams Street, Chicago, Illinois 60606, Verenigde Staten.

10.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment steeg van €1.871,56 op 31/12/2012 tot €2.264,05 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €1.878,05 tot €2.273,66 voor de institutionele klasse.

Het compartiment kende een sterk rendement gedurende de eerste zes maanden van het jaar. Soliede economische resultaten en bedrijfsresultaten stuwden de markten naar boven gedurende de eerste jaarhelft. Voortdurende verbetering in economische gegevens, vooral in de woningbouw en de werkgelegenheidscijfers, duwden de aandelen naar hun hoogste pijl in mei 2013. In juni daalde de markt even, door de aankondiging van de Fed van een eventuele afbouw van de monetaire verruiming. De onzekerheid zorgde voor een snelle stijging van de langetermijnrente, die de obligatiemarkt onder druk zette. De aandelenmarkt kende een kleine correctie door de bezorgdheid dat een daling van de monetaire verruiming een rem op de economische groei en de risicoappatijt van de investeerder zou zetten. De eerste jaarhelft eindigde met een positieve noot, ten dele doordat de investeerder zich realiseerden dat Fed dit plan enkel zou uitvoeren voor zover de economie op een duurzaam pad naar herstel zit.

Het sterke rendement van het compartiment in vergelijking met de bredere markt gedurende de eerste zes maanden, is vooral toe te schrijven aan een sterke aandelenselectie. De best presterende aandelen in het compartiment waren Pandora Media (de reclameontvangsten voor deze radio service provider waren zeer sterk) en Green Mountain Coffee Roasters (stevige inkomsten en een aankondiging van een uitgebreid en langdurend contract met Starbucks). De best presterende sectoren waren de industriële sector (vb. ICF International) en de financiële sector (vb. Portfolio Recovery Associates). De 4 slechtst presterende aandelen waren Information Technology holdings, Real Page, Aruba Networks, Xoom Corp en SolarWinds.

10.1.5. Toekomstig beleid

De afbouw van QE door de Fed, de vraag of China's een zachte landing kan uitvoeren, de mogelijke verandering in leiderschap bij de Federal Reserve en het fiscale debat in Washington zullen van nabij gemonitord worden daar deze een negatieve impact zouden kunnen hebben op het sentiment van de beleggers. De woningmarkt blijft een duw in de rug voor de Amerikaanse werkgelegenheid en de prestaties van Amerikaanse bedrijven blijft solide, wat het marktrendement ondersteunt.

10.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico. De meest recente synthetische risico- en opbrengstenindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 6

Synthetische risico- en opbrengstenindicator bij start van het compartiment: 5

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstenindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstenindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

10.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	62.699.289,73	51.522.438,88
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	61.796.276,29	49.261.608,20
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	61.796.276,29	49.261.608,20
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	35.908,65	164.990,07
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	103.847,21	2.576.050,36
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-67.938,56	-2.409.968,03
c. Ontleningen (-)		-1.092,26
V. Deposito's en liquide middelen	1.036.354,12	2.207.031,05
A. Banktegoeden op zicht	1.036.354,12	2.207.031,05
VI. Overlopende rekeningen	-169.249,33	-111.190,44
C. Toe te rekenen kosten (-)	-169.249,33	-111.190,44
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	62.699.289,73	51.522.438,88
A. Kapitaal	51.789.729,63	47.870.678,00
B. Deelneming in het resultaat	-764.154,86	489.389,29
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.673.714,96	3.162.371,59

10.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.868.362,22	3.291.520,31
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a.Aandelen	11.121.442,65	2.402.189,21
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	746.919,57	889.331,10
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	129.515,92	134.884,92
A. Dividenden	109.247,01	154.070,84
B. Intresten		
b.Deposito's en liquide middelen	0,98	
C. Intresten in gevolg ontleningen (-)	-2.660,64	-41,84
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	3.148,72	-19.144,08
F. Andere opbrengsten van beleggingen	19.779,85	
IV. Exploitatiekosten	-324.163,18	-264.033,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-29.349,12	-41.242,84
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-5.276,43	839,02
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer		-167.076,75
Niet-institutionele klasse	-57,09	
Institutionele klasse	-236.913,55	
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.693,71	-8.838,53
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.267,65	-7.109,38
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.027,90	-7.485,69
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.159,36	-2.853,45
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-7,41	-12,20
Institutionele klasse	-3.073,57	-2.557,56
K. Andere kosten (-)	-21.337,39	-27.696,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-194.647,26	-129.148,72
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	11.673.714,96	3.162.371,59
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.673.714,96	3.162.371,59

10.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

10.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ABIOMED INC	40.181	USD	21,56	666.463,33	1,08%	1,06%
AFFILIATED MANAGERS GROUP	12.500	USD	163,94	1.576.528,06	2,55%	2,52%
AKAMAI TECHNOLOGIES	20.500	USD	42,55	671.058,20	1,09%	1,07%
ALIGN TECHNOLOGY INC	28.874	USD	37,04	822.781,83	1,33%	1,31%
ANSYS INC	8.300	USD	73,10	466.769,24	0,76%	0,74%
ARUBA NETWORKS -SHS-	41.350	USD	15,36	488.622,53	0,79%	0,78%
BE AEROSPACE INC	32.450	USD	63,08	1.574.755,55	2,55%	2,51%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	22.900	USD	55,79	982.875,72	1,59%	1,57%
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	20.000	USD	26,44	406.816,17	0,66%	0,65%
CBOE HOLDINGS INC	26.350	USD	46,64	945.466,02	1,53%	1,51%
CELANESE CORP-A-	20.500	USD	44,80	706.543,06	1,14%	1,13%
CORPORATE EXECUTIVE BOARD COMPANY	20.700	USD	63,22	1.006.773,09	1,63%	1,61%
COSTAR GROUP INC	7.865	USD	129,07	780.963,61	1,26%	1,25%
CYTEC INDUSTRIES INC	9.050	USD	73,25	509.991,54	0,83%	0,81%
DICK'S SPORTING GOOD INC	41.750	USD	50,06	1.607.881,68	2,60%	2,57%
ENCORE CAPITAL GROUP INC	19.700	USD	33,11	501.801,75	0,81%	0,80%
EVESTNET INC	29.461	USD	24,60	557.557,10	0,90%	0,89%
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	8.350	USD	101,94	654.844,02	1,06%	1,04%
FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	18.421	USD	49,21	697.386,17	1,13%	1,11%
FIRST REPUBLIC BANK	16.000	USD	38,48	473.654,65	0,77%	0,76%
FORTUNE BRANDS HOME AND SECURITY W.ISS	24.050	USD	38,74	716.772,70	1,16%	1,14%
FOSSIL GROUP	8.050	USD	103,31	639.801,13	1,04%	1,02%
GARTNER GROUP INC -A-	23.950	USD	56,99	1.050.052,31	1,70%	1,67%
GRACO INC	12.700	USD	63,21	617.584,34	1,00%	0,98%
GRAND CANYON EDUCATION INC	35.950	USD	32,23	891.386,31	1,44%	1,42%
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTER INC	14.850	USD	75,06	857.515,10	1,39%	1,37%
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	21.850	USD	42,05	706.845,02	1,14%	1,13%
HAEMONETICS CORP	20.350	USD	41,35	647.361,23	1,05%	1,03%
HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	40.500	USD	24,52	763.980,46	1,24%	1,22%
HEALTHSOUTH	37.850	USD	28,80	838.619,84	1,36%	1,34%
HELMERICH PAINE	15.250	USD	62,45	732.671,08	1,19%	1,17%
HMS HOLDINGS CORP	38.769	USD	23,30	694.939,95	1,12%	1,11%
HOLOGIC INC	58.050	USD	19,30	861.918,68	1,39%	1,37%
HURON CONSULTING GROUP INC	17.800	USD	46,24	633.205,37	1,02%	1,01%
ICF INTERNATIONAL	43.239	USD	31,51	1.048.167,78	1,70%	1,67%
IDEXX LABS CORP	13.650	USD	89,78	942.798,78	1,53%	1,50%
JARDEN CORP	19.275	USD	43,75	648.752,74	1,05%	1,03%
JONES LANG LASALLE INC	13.750	USD	91,14	964.092,01	1,56%	1,54%
J2 GLOBAL INC	16.700	USD	42,51	546.153,02	0,88%	0,87%
KIOR -A-	46.400	USD	5,71	203.826,60	0,33%	0,33%
K12	29.492	USD	26,27	596.034,03	0,96%	0,95%
LIQUIDITY SERVICES INC	24.901	USD	34,67	664.167,15	1,07%	1,06%
LKQ CORP	39.700	USD	25,75	786.456,13	1,27%	1,25%
MANPOWER INC	17.550	USD	54,80	739.885,37	1,20%	1,18%
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	3.700	USD	201,20	572.712,24	0,93%	0,91%
MYRIAD GNETHICS INC	11.500	USD	26,87	237.723,58	0,38%	0,38%
NU SKIN ENTERPRISES	12.300	USD	61,12	578.355,96	0,94%	0,92%
OASIS PETROLEUM INC	20.950	USD	38,87	626.477,29	1,01%	1,00%
OCEANEERING INTERNATIONAL INC	17.100	USD	72,20	949.817,29	1,54%	1,51%
OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	31.350	USD	41,62	1.003.798,13	1,62%	1,60%
PANDORA MEDIA	91.200	USD	18,40	1.290.979,73	2,09%	2,06%
PANERA BREAD CO -A-	4.250	USD	185,94	607.950,92	0,98%	0,97%
PERRIGO	15.250	USD	121,00	1.419.586,88	2,30%	2,26%
POLARIS INDUSTRIES INC	8.950	USD	95,00	654.113,94	1,06%	1,04%
PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATES INC	13.000	USD	153,63	1.536.477,29	2,49%	2,45%
REALPAGE INC	52.150	USD	18,34	735.801,05	1,19%	1,17%
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	35.950	USD	33,23	919.043,35	1,49%	1,47%
ROCKWOOD HOLDINGS INC	15.250	USD	64,03	751.207,83	1,22%	1,20%
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC WI	44.000	USD	31,10	1.052.736,85	1,70%	1,68%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
SBA COMMUNICATIONS	21.300	USD	74,12	1.214.567,83	1,97%	1,94%
SIRONA DENTAL SYSTEMS	16.980	USD	65,88	860.593,45	1,39%	1,37%
SIX FLAGS	17.100	USD	35,16	462.542,60	0,75%	0,74%
SOLARWINDS	17.800	USD	38,81	531.459,78	0,86%	0,85%
STANDARD PARKING CORP	28.953	USD	21,46	478.002,37	0,77%	0,76%
STERICYCLE INC	25.250	USD	110,43	2.145.137,90	3,47%	3,43%
TEAM HEALTH HOLDINGS INC	38.698	USD	41,07	1.222.700,20	1,98%	1,95%
THE ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	3.580	USD	117,29	323.035,89	0,52%	0,52%
TRACTOR SUPPLY CO	10.630	USD	117,61	961.798,90	1,56%	1,53%
TRANSDIGM GROUP	1.660	USD	156,77	200.206,33	0,32%	0,32%
TRIMAS	35.208	USD	37,28	1.009.773,62	1,63%	1,61%
UNDER ARMOUR INC -A-	20.600	USD	59,71	946.283,03	1,53%	1,51%
WEX	12.600	USD	76,70	743.485,79	1,20%	1,19%
Verenigde Staten				57.928.890,47	93,74%	92,39%
CATAMARAN CORP	28.050	USD	48,72	1.051.349,00	1,70%	1,67%
FIRSTSERVICE CORP SUBORD VOTING	19.702	USD	31,28	474.115,14	0,77%	0,76%
Canada				1.525.464,14	2,47%	2,43%
GENPACT LTD	61.350	USD	19,24	908.084,78	1,47%	1,45%
Bermuda-eilanden				908.084,78	1,47%	1,45%
CORE LABORATORIES	6.780	USD	151,66	791.056,51	1,28%	1,26%
Nederland				791.056,51	1,28%	1,26%
WNS HOLDINGS SPONSORED ADR	50.061	USD	16,69	642.780,39	1,04%	1,03%
Indië				642.780,39	1,04%	1,03%
AANDELEN				61.796.276,29	100,00%	98,56%
TOTAAL PORTEFEUILLE				61.796.276,29	100,00%	98,56%
J.P. MORGAN		USD		1.035.185,13		1,65%
J.P. MORGAN		EUR		1.168,99		0,00%
Banktegoeden op zicht				1.036.354,12		1,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.036.354,12		1,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				35.908,65		0,06%
ANDERE				-169.249,33		-0,27%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				62.699.289,73		100,00%

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

Per land	
Bermuda-eilanden	1,47%
Canada	2,47%
Indië	1,04%
Nederland	1,28%
Verenigde Staten	93,74%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	2,33%
Banken en financiële instellingen	2,71%
Biotechnologie	3,50%
Bouw van machines en toestellen	2,63%
Bureaubenodigheden en computers	3,16%
Chemie	1,97%
Distributie en detailhandel	5,69%
Diverse diensten	2,47%
Holdings en financiële maatschappijen	17,04%
Internet en Internetdiensten	17,76%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,37%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	2,55%
Milieu- en recyclagedienst	3,47%
Petroleum	5,35%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	9,48%
Telecommunicatie	1,97%
Vastgoedmaatschappijen	3,59%
Vervoer	1,62%
Volksgezondheids- en sociale diensten	4,22%
Andere	6,12%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.575.094,29
Verkopen	21.369.712,38
Totaal 1	40.944.806,67
Inschrijvingen	9.002.999,67
Terugbetalingen	9.999.999,97
Totaal 2	19.002.999,64
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.073.327,61
Omloopsnelheid	35,35%

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

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

Niet-institutionele klasse

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.
2011			17			28.729,81	1.689,99
2012		10	7		19.050,35	13.100,89	1.871,56
01.01.13 - 30.06.13	1		8	2.999,78		18.896,64	2.264,05

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.
2011			23.784			40.331.337,49	1.695,73
2012	4.429	520	27.693	7.999.999,99	999.999,98	52.009.474,18	1.878,05
01.01.13 - 30.06.13	4.179	4.304	27.568	8.999.999,89	9.999.999,97	62.680.393,09	2.273,66

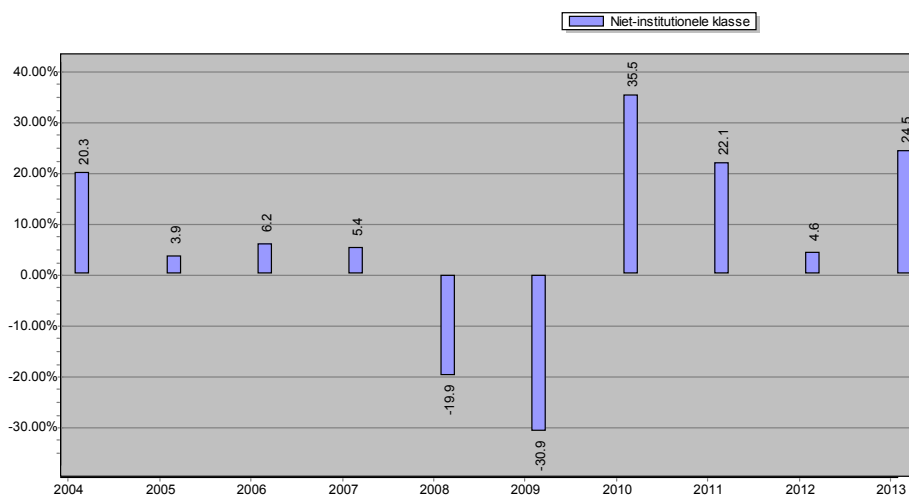
10.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
24,51% (in EUR)	16,74% (in EUR)	8,29% (in EUR)	5,27% (in EUR)

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

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

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

met

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

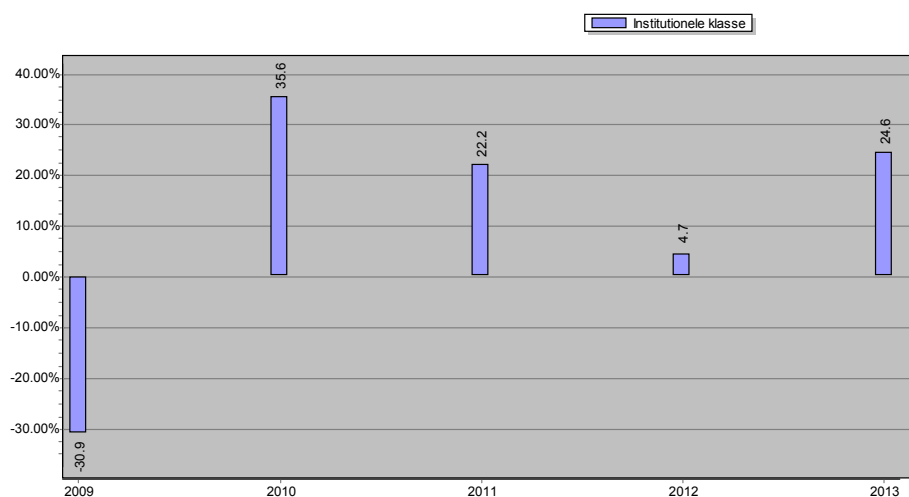
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
24,58% (in EUR)	16,82% (in EUR)	8,36% (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

10.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,92%
- Institutionele klasse : 0,98%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

Bestaan van soft commissions

Niet in halfjaarverslag.

Bestaan van fee sharing agreements

Het beheer van het compartiment is gedelegeerd aan William Blair International, Limited, gevestigd te 40 Bruton Street, London W1J 6QZ in het Verenigd Koninkrijk (de beheerder). Vermits het compartiment belegt in Amerikaanse aandelen, wordt het dagelijkse portefeuillebeheer, waaronder de aandelenselectie, verhandelen van aandelen en de daaraan verbonden operationele activiteiten, gesubdelegeerd aan William Blair & Company, C, 222 W. Adams St., Chicago, IL 60606, USA, die gereguleerd is door de US Securities and Exchange Commission. De beheerder kan de vergoeding voor de subdelegatie ten laste van de Amonis portefeuille niet afzonderen.

Deze vergoeding zit volledig vervat in de beheersvergoeding die aan de beheerder vanuit het compartiment betaald wordt en vormt geen aparte kost in hoofde van het compartiment.

10.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.

11. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GOVERNMENT BONDS EURO

11.1. BEHEERVERSLAG

11.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Startwaarde niet-institutionele deelbewijzen: 2.500,00 eur op 12 oktober 2001

Startwaarde institutionele deelbewijzen: 3.214,42 eur op 28 december 2007

11.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment belegt voornamelijk in vastrentende effecten genoteerd in Euro en uitgegeven door een (of meerdere) Europese overhe(i)d(en) of een supranationale organisatie en beoogt op middellange termijn de aangroei van het kapitaal. De samenstelling van de portefeuille beoogt een afspiegeling te zijn van de brede Europese obligatiemarkt.

Beleggingsbeleid van het compartiment

- **Categorieën van toegelaten activa**

Obligaties uitgegeven door een overheid (Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland) of een openbare entiteit die over de waarborg van een overheid (of overheden) beschikt • Devies waarin de obligaties genoteerd staan: Euro • Derivaten zijn niet toegestaan.

- **Beperkingen aan het beleggingsbeleid**

Voor het compartiment gelden volgende voorwaarden tegelijk: • Cash: gemiddeld max. 5% op jaarbasis • voor de obligaties in portefeuille: geen beperking wat betreft looptijd • gemiddeld minimum A- rating • Andere beleggingsvormen: niet toegestaan

- **Ethische bepalingen**

Geen belegging toegestaan in effecten van tabaksproducenten • geen belegging toegestaan in effecten van ondernemingen met als activiteit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, het uitdelen, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen en/of submunitie in de zin van de wet van 8 juni 2006 houdende regeling van economische en individuele activiteiten met wapens.

- **Fiscaliteit**

Indien de belegger-natuurlijke persoon bij de inkoop door de ICB of bij de gehele (in geval van vereffening) of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van het compartiment een meerwaarde realiseert, zal hij een roerende voorheffing moeten betalen van 25% op de inkomsten die voortkomen van interesten, meer- en minderwaarden van het rendement van de investeringen in vastrentende effecten (programmawet 27 december 2012).

- **Europese spaarfiscaliteit**

De ICB belegt meer dan 25% (wet van 13 december 2012, houdende fiscale en financiële bepalingen) van haar activa in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 Wet tot omzetting in het Belgische recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICB via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Risicoprofiel van het compartiment

De waarde van een recht van deelneming kan stijgen of dalen en de belegger kan minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd.

Beschrijving van de risico's die van betekenis en relevant worden geacht, zoals ingeschat door het compartiment:

- Marktrisico: het risico dat de hele markt van Europese obligaties daalt.

- Concentratierisico: risico voor het rendement door een niet gespreide portefeuille. Europese overheidsobligaties met langere looptijden zijn niet steeds in grote verscheidenheid beschikbaar op de markt, wat maakt dat posities in de langere looptijden zich mogelijk concentreren in obligaties van slechts een paar uitgevers.

- Inflatierisico: risico afhankelijk van de inflatie. De waarde van de obligaties zijn in hoge mate afhankelijk van de lange termijn rentestructuur van de markt, die verbonden is met de inflatieverwachting.

- Risico afhankelijk van externe factoren: mogelijk kunnen wijzigende belastingregimes een impact op het rendement hebben.

Risicoprofiel van het type belegger

Defensieve belegger, horizon < 10 jaar

11.1.3. Financieel portefeuillebeheer

Anphiko Asset Management S.A., Rue de la Gare 100, L-8325 Capellen, Luxemburg ingeschreven in het Registre de Commerce et de Sociétés van Luxemburg onder het Ondernemingsnummer B-139179.

11.1.4. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De waarde van een deelbewijs van het compartiment daalde van €4.088,81 op 31/12/2012 tot €4.033,78 op 28/06/2013 voor de niet-institutionele klasse en van €4.107,07 tot €4.053,12 voor de institutionele klasse.

De eerste jaarhelft van 2013 lag in eerste instantie in lijn met de verwachtingen: de economische groei die verder terugviel en stabiele tot lagere inflatie in Europa. In dit kader en in een nieuwe poging om de kosten voor kredieten nog te verminderen, verlaagde de Europese Centrale Bank (ECB) haar herfinancieringsrente in mei opnieuw met 25 basispunten tot 0,5%. Naar het einde van het semester toe veroorzaakten bemoedigende cijfers in Europa en de VS en de aankondiging van een monetaire verstrakking daar schokken op de financiële markten.

In het eerste kwartaal van het jaar is de economische groei in de eurozone met 0,9% per kwartaal op jaarbasis gedaald. Een aanzienlijke terugval en het zesde opeenvolgende kwartaal dat de productie krimpt. De belangrijkste oorzaak van die slechtere economische activiteit is de daling van de binnenlandse vraag, vooral op het gebied van de bedrijfsinvesteringen. De extreem strenge winter heeft de bouwsector ongetwijfeld parten gespeeld. In Duitsland was de daling in dat segment bijzonder sterk (-2,1%). Het is dan ook geen verrassing dat de consensus voor 2013 neerwaartse herzieningen blijft ondergaan. De markt gaat ervan uit dat het bruto binnenlands product in de eurozone met 0,5% zal dalen op jaarbasis. Dat is een tegenvallende prestatie, maar ze doet wel veronderstellen dat de economie in de tweede helft van het jaar zal heropleven.

In mei stegen de rentes op obligaties vrij sterk gedreven door dit optimisme (of beter minder pessimisme) over de verwachte groei en de indruk dat in de VS de Federal Reserve voor op de yieldcurve zou lopen. In de VS verraste de economische groei in het eerste kwartaal positief: het bruto binnenlands product steeg met 2,5% per kwartaal op jaarbasis, aangedreven door de sterke dynamiek van de binnenlandse vraag. De kans dat de grootste economie ter wereld in een recessie belandt, is klein.

Perifere EMU obligaties hadden het meest te lijden onder de stijging van de rentes wat onderlijnt dat het herstel in Europa fragiel is en de vraag naar obligaties vooral komt van binnenlandse investeerders. De aankondiging van nieuwe solvabiliteitsregels voor verzekeraars en eventueel ook pensioenfondsen doet de vraag naar Europese overheidsschuld kunstmatig stijgen en houdt de rente laag, vooral in de meer core Europese landen.

De correctie op de obligatiemarkten zorgde ervoor dat de huidige rentes de macro-economische verwachtingen weerspiegelen en dat de rentever verschillen tussen de verschillende EMU landen weer zijn opgelopen. Landen met zwakkere macro-economische resultaten en meer overheidsschulden vereisen een proportioneel hogere risicopremie.

11.1.5. Toekomstig beleid

De portefeuille heeft het afgelopen half jaar haar strakke en hoog kredietwaardig beleggingsbeleid verder doorgevoerd met beleggingen in België, Nederland, Duitsland, Finland, Oostenrijk en Luxemburg. De beheerder verwacht nog steeds dat er in de perifere landen verdere financieringsmoeilijkheden zullen optreden gepaard gaande met politieke spanningen, wat de huidige beleggingsstrategie ten goede komt.

11.1.6. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het is een risico-indicator die geldt voor een bepaalde ICB of een bepaald compartiment. Er zijn zeven risicoklassen gedefinieerd. De klasse 1 (een) vertegenwoordigt het laagste risico, de klasse 7 (zeven) het hoogste risico.

De meest recente synthetische risico- en opbrengstindicator kan worden teruggevonden in de essentiële beleggersinformatie van dit compartiment. Ze wordt berekend in overeenstemming met de bepalingen van de verordening 583/2010.

Klasse 3

Synthetische risico- en opbrengstindicator bij start van het compartiment: 1

Deze synthetische risico- en opbrengstindicator geeft de historische volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse rendementen voor de voorbije 5 jaar, uitgedrukt in euro. De stijging van synthetische risico- en opbrengstindicator in vergelijking met de klasse bij de start van het compartiment is te wijten aan een verhoging van de volatiliteit van de rendementen van het compartiment en een nieuwe definitie.

11.2. BALANS

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	47.636.055,71	39.856.004,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	46.558.696,07	39.003.114,76
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	46.558.696,07	39.003.114,76
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	23.017,82	23.017,82
A. Vorderingen		
b. Fiscale tegoeden	23.017,82	23.017,82
V. Deposito's en liquide middelen	326.085,96	126.133,64
A. Banktegoeden op zicht	326.085,96	126.133,64
VI. Overlopende rekeningen	728.255,86	703.738,06
B. Verkregen opbrengsten	885.020,40	848.291,02
C. Toe te rekenen kosten (-)	-156.764,54	-144.552,96
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	47.636.055,71	39.856.004,28
A. Kapitaal	48.270.370,72	38.596.214,14
B. Deelneming in het resultaat	-15.635,36	-153.947,39
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-618.679,65	1.413.737,53

11.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.13 (in EUR)	Op 30.06.12 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.234.100,33	635.970,43
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-1.227.920,00	635.970,43
B. Geldmarktinstrumenten	-6.180,33	
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	676.606,67	837.218,34
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	676.606,02	837.040,29
b. Deposito's en liquide middelen	0,65	178,26
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)		-0,21
IV. Exploitatiekosten	-61.185,99	-59.451,24
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-465,20	-545,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-3.658,07	-2.908,06
D. Vergoeding van de beheerder (-)		-10.727,90
a. Financieel beheer		
Niet-institutionele klasse	-196,18	
Institutionele klasse	-11.040,70	
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-9.030,12	-8.574,29
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-4.514,09	-6.254,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-10.115,44	-7.485,67
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.534,05	-2.853,69
J. Taksen		
Niet-institutionele klasse	-308,05	-307,05
Institutionele klasse	-2.297,58	-1.944,26
K. Andere kosten (-)	-17.026,51	-17.850,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	615.420,68	777.767,10
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-618.679,65	1.413.737,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-618.679,65	1.413.737,53

11.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

11.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.13

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	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>						
BRD 2.00 11-22 04/01A	3.780.000	EUR	104,38%	3.945.677,40	8,47%	8,28%
BRD 2.75 11-16 08/04A	4.367.000	EUR	106,79%	4.663.519,30	10,03%	9,79%
GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A	701.000	EUR	114,94%	805.715,38	1,73%	1,69%
Duitsland				9.414.912,08	20,23%	19,76%
BELGIAN 4.00 09-19 28/03A	457.000	EUR	113,04%	516.606,51	1,11%	1,08%
BELGIAN -43- 4.25 04-14 28/09A	3.649.000	EUR	104,94%	3.829.370,07	8,22%	8,04%
BELGIQUE OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	3.435.000	EUR	113,07%	3.883.885,80	8,34%	8,15%
BELGIQUE-OLO 59 2.75 10-16 28/03A	972.000	EUR	105,62%	1.026.626,40	2,21%	2,16%
België				9.256.488,78	19,88%	19,43%
AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	3.297.000	EUR	115,39%	3.804.408,30	8,17%	7,99%
AUSTRIA 4.30 03-14 15/07A	3.957.000	EUR	104,27%	4.125.963,90	8,86%	8,66%
AUSTRIA -2- 4.65 03-18 15/01A	405.000	EUR	116,14%	470.367,00	1,01%	0,99%
Oostenrijk				8.400.739,20	18,04%	17,64%
NEDERLAND 4.00 06-16 15/07A	1.755.000	EUR	110,34%	1.936.519,65	4,16%	4,07%
NEDERLAND 4.00 08-18 15/07A	1.160.000	EUR	114,04%	1.322.887,20	2,84%	2,78%
NEDERLANDS 3.25 05-15 15/07A	4.155.000	EUR	106,00%	4.404.092,25	9,46%	9,24%
Nederland				7.663.499,10	16,46%	16,09%
FINLAND 3.875 06-17 15/09A	1.007.000	EUR	112,48%	1.132.703,81	2,43%	2,38%
Finland				1.132.703,81	2,43%	2,38%
LUXEMBOURG GOVT 3.375 10-20 18/05A	900.000	EUR	111,71%	1.005.417,00	2,16%	2,11%
Luxemburg				1.005.417,00	2,16%	2,11%
OBLIGATIES				36.873.759,97	79,20%	77,41%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE</u>						
<u>WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE</u>						
<u>SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD.</u>						
<u>REGELMATIG FUNCTIONEREND, ERKEND EN OPEN</u>						
<u>IS</u>						
FINLAND 3.375 10-20 15/04A	2.750.000	EUR	112,50%	3.093.750,00	6,65%	6,49%
Finland				3.093.750,00	6,65%	6,49%
AUSTRIA 1.95 12-19 18/06A	2.730.000	EUR	103,43%	2.823.639,00	6,06%	5,93%
Oostenrijk				2.823.639,00	6,06%	5,93%
BELGIUM KINGDOM 3.00 12-19 28/09A	2.295.000	EUR	107,28%	2.462.076,00	5,29%	5,17%
België				2.462.076,00	5,29%	5,17%
LUXEMBOURG GOVT 2.25 12-22 21/03A	1.270.000	EUR	102,79%	1.305.471,10	2,80%	2,74%
Luxemburg				1.305.471,10	2,80%	2,74%
OBLIGATIES				9.684.936,10	20,80%	20,33%
TOTAAL PORTEFEUILLE				46.558.696,07	100,00%	97,74%
J.P. MORGAN		EUR		326.085,96		0,68%
Banktegoeden op zicht				326.085,96		0,68%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				326.085,96		0,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				23.017,82		0,05%
ANDERE				728.255,86		1,53%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.13	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
TOTAAL NETTO-ACTIEF				47.636.055,71		100,00%

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

Per land	
België	25,17%
Duitsland	20,22%
Finland	9,08%
Luxemburg	4,96%
Nederland	16,46%
Oostenrijk	24,11%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en centrale overheid	100,00%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	19.272.610,55
Verkopen	11.194.154,41
Totaal 1	30.466.764,96
Inschrijvingen	7.024.999,43
Terugbetalingen	8.161,37
Totaal 2	7.033.160,80
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	45.132.809,99
Omloopsnelheid	51,92%

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

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

Niet-institutionele klasse

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.
2011	1	9	196	3.799,84	34.450,28	753.521,71	3.841,06
2012		5	191		22.883,98	779.050,60	4.088,81
01.01.13 - 30.06.13	6	2	195	24.999,82	8.161,37	785.204,91	4.033,78

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.
2011			10.814			41.694.737,02	3.855,49
2012	1.236	2.199	9.851	5.000.007,51	8.799.999,66	40.458.846,70	4.107,07
01.01.13 - 30.06.13	1.708		11.559	6.999.999,61		46.850.850,80	4.053,12

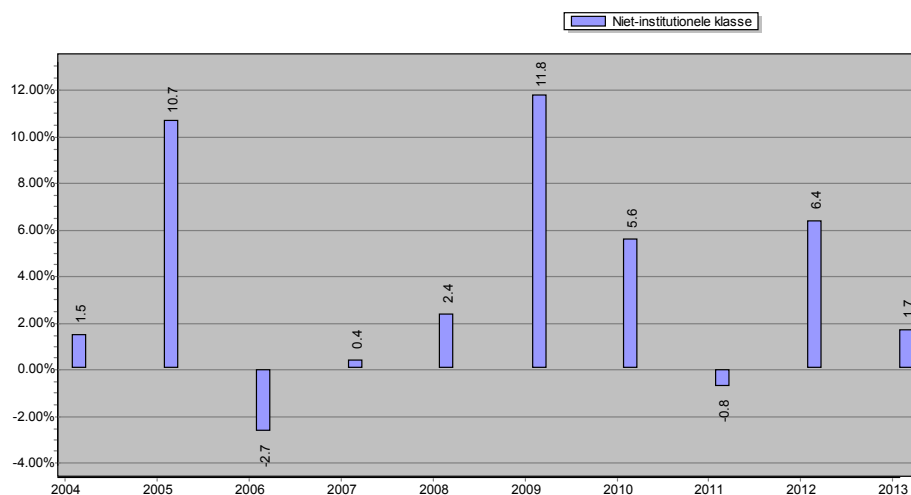
11.4.5. Rendementen

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar van 30 juni tot 30 juni (in %):

Niet-institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Niet-institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,73% (in EUR)	2,40% (in EUR)	4,85% (in EUR)	3,59% (in EUR)

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

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

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

met

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

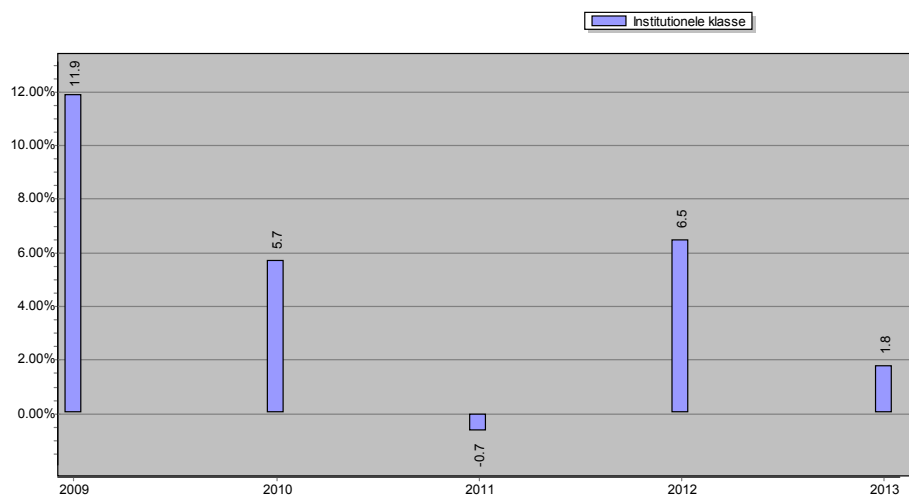
NIW_{t+n} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

Institutionele klasse

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen :

Institutionele klasse

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,80% (in EUR)	2,47% (in EUR)	4,93% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers 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

11.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Niet-institutionele klasse : 0,35%
- Institutionele klasse : 0,29%

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

* De volgende kosten zijn niet in de lopende kosten: transactiekosten, rentebetalingen op aangegane leningen, betalingen uit hoofde van financiële derivaten, provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger betaald worden, bepaalde voordelen zoals soft commissions.

11.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere kosten**

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de facturatie van bijkomende diensten geleverd door J.P. Morgan.

NOTA 2 - Samenstelling van de activa op 30.06.13

De landen die opgenomen zijn in de tabel Samenstelling van de activa op 30.06.13 zijn de landen van oorsprong van het effect.

NOTA 3 - Berekening van de return

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.