CANDRIAM EQUITIES B

SICAV
SICAV

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 2015

Audited annual report as at 30 June 2015

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (SICAV) nach belgischem Recht mit mehreren Teilfonds

Aktiengesellschaft
Kategorie Anlagen gemäß der Vorgaben der Richtlinie 2009/65/EG

Investment company with variable capital with multiple subfunds under Belgian law

Public limited company
Kategorie Investments complying with the stipulation of Directive 2009/65/CE

Belfius

CANDRIAM INVESTORS GROUP
A NEW YORK LIFE COMPANY

Candriam Equities B

SICAV – SICAV

Geprüfter Jahresbericht zum 30. Juni 2015

Audited annual report as at 30 June 2015

Es werden keine Zeichnungen auf der Grundlage des vorliegenden Berichtes angenommen. Die Zeichnungen sind erst dann gültig, wenn sie nach der kostenlosen Aushändigung der wesentlichen Anlegerinformationen vorgenommen wurden. — No subscriptions may be accepted on the basis of this report. Subscriptions are only valid if they are made after the KIID has been provided free of charge.

1. INFORMATIONEN UBER DIE INVESTMENTGESELLSCHAFT

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen

Gesellschaftssitz

Boulevard Pachéco 44
1000 Brüssel

Gründungsdatum der SICAV

27. Mai 1991

Verwaltungsrat der SICAV

Vorsitzender

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy
Belfius Bank S.A.

Mitglieder

Marc VERMEIREN
Managing Director
RBC Investor Services Belgium S.A.

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Candriam Belgium

Marleen VAN ASSCHE
Directeur Securities
Belfius Bank S.A.

Johan WUYTACK (bis 30. April 2015)
Strategic Projects,
Belfius Banque S.A.

Tomas CATRYSSE (von 30. April 2015)
Head of Product Management Savings & Investments,
Belfius Banque S.A.

Vincent HAMELINK
Chief Investment Officer
Mitglied des Vorstands
Candriam Belgium

Mit der effektiven Fondsleitung beauftragte natürliche Personen sind

Myriam VANNESTE
Marc VERMEIREN

Mit der Umsetzung der Verwaltung des Anlageportfolios beauftragte Stelle

Für den Teilfonds „Global Property Fund“:

Candriam Luxembourg
route d’Arlon 136
1150 Luxembourg
Luxembourg

Verwaltungsstrategie:
Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brüssel (Belgique)

1. INFORMATION ABOUT THE INVESTMENT COMPANY

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment

Registered office

Boulevard Pachéco 44
1000 Brussels

Date of incorporation of the SICAV

27th May 1991

Board of directors of the SICAV

Chairman

Jan VERGOTE
Head of Investment Strategy
Belfius Bank N.V.

Directors

Marc VERMEIREN
Managing Director
RBC Investor Services Belgium S.A.

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Candriam Belgium

Marleen VAN ASSCHE
Directeur Securities
Belfius Banque S.A.

Johan WUYTACK (until 30st April 2015)
Strategic Projects,
Belfius Bank N.V.

Tomas CATRYSSE (from 30st April 2015)
Head of Product Management Savings & Investments,
Belfius Bank N.V.

Vincent HAMELINK
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee
Candriam Belgium

Individuals responsible for effective management

Myriam VANNESTE
Marc VERMEIREN

Delegation of the implementation of the management of the investment portfolio:

For the Global Property Fund sub-fund:

Candriam Luxembourg
route d’Arlon 136
1150 Luxembourg
Luxembourg

Management strategy:
Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brussels

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Art der Fondsverwaltung

Investmentgesellschaft, die eine Verwaltungsgesellschaft bestimmt hat

Beauftragte Verwaltungsgesellschaft

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brüssel

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Yie-Hsin HUNG
Senior Vice Président
New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Co-President of
New York Life Investment Management

Stille Verwaltungsratsmitglieder

Naïm ABOU-JAOUDE
Vorsitzender des Exekutivausschusses von Candriam
Vice President, New York Life Investment Management

John M. GRADY
Senior Managing Director,
New York Life Investment Management

John T. FLEURANT
Executive Vice President and Chief Financial Officer of
New York Life Insurance Company

John YONG KIM
Vice Chairman, President, Investments Group
Chief Investment Officer, New York Life Insurance Company
Chairman, New York Life Investment Management

David BEDARD
Senior Vice-Président, New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Chief Financial Officer,
New York Life Investment Management

Jeffrey PHLEGAR
Senior Vice President, New York Life Insurance Company
Chairman and Chief Executive Officer of MacKay Shields LLC
Chief Executive Officer, MacKay Shields UK LLP

Daniel Gillet
Independent Director

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

Management type

Management company appointed by an Investment company

Appointed management company

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brussels

Board of directors of management company

Chairman

Yie-Hsin HUNG
Senior Vice Président
New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Co-President of
New York Life Investment Management

Non-executive directors

Naïm ABOU-JAOUDE
Chairman of the Executive Committee of Candriam
Vice President, New York Life Investment Management

John M. GRADY
Senior Managing Director,
New York Life Investment Management

John T. FLEURANT
Executive Vice President and Chief Financial Officer of
New York Life Insurance Company

John YONG KIM
Vice Chairman, President, Investments Group
Chief Investment Officer, New York Life Insurance Company
Chairman, New York Life Investment Management

David BEDARD
Senior Vice-Président, New York Life Insurance Company
Senior Managing Director and Chief Financial Officer,
New York Life Investment Management

Jeffrey PHLEGAR
Senior Vice President, New York Life Insurance Company
Chairman and Chief Executive Officer of MacKay Shields LLC
Chief Executive Officer, MacKay Shields UK LLP

Daniel Gillet
Independent Director

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Aktive Verwaltungsratsmitglieder

Tanguy DE VILLENFAGNE
Mitglied des Exekutivausschusses
Candriam
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus:
Vorsitzender des Vorstandes
Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Mitglied des Exekutivausschusses
Candriam
Übt ebenfalls die folgenden Mandate aus:
Mitglied des Vorstandes
Candriam Belgium
Verwaltungsratsmandate in mehreren Investmentfonds

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Candriam Belgium
Mitglied des Vorstandes
Candriam Belgium
Verwaltungsratsmandate in mehreren Investmentfonds

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers
Ständiger Vertreter Roland JEANQUART
Woluwedal 18 — 1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.1. Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren
Ständiger Vertreter : Damien WALGRAVE
Woluwedal 18, B-1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.2. Promoter

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brüssel

1.1.3. Depotbank

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

1.1.4. Finanzverwaltung des Portfolios

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brüssel

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

Executive director

Tanguy DE VILLENFAGNE
Member of the Executive Committee
Candriam
He also undertakes the following activities:
Chairman of the Management Board
Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Member of the Executive Comittee
Candriam
He also undertakes the following activities:
Member of the Management Board
Candriam Belgium
Directorships in various UCIs

Myriam VANNESTE
Global Head of Distribution
Candriam Belgium
Member of the Management Board
Candriam Belgium
Directorships in various UCIs

Auditor of the management company

PricewaterhouseCoopers
Permanent representative : Roland JEANQUART
Woluwedal 18, B-1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.1. Auditor

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises / Bedrijfsrevisoren
Permanent representative : Damien WALGRAVE
Woluwedal 18, B-1932 Woluwe-Saint-Etienne

1.1.2. Promotor

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brussels

1.1.3. Custodian

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1.4. Financial management of the portfolio

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Brussels

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.1.5. Administrative und buchhalterische Verwaltung

RBC Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11 — 1210 Brüssel

Für bestimmte Funktionen der administativen Verwaltung in Bezug auf die Aktivität des Transferagenten :
Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

Die Funktionen der Verwaltung, die mit der Montageaktivität zusammenhängen, werden durch die Verwaltungsgesellschaft gewährleistet.

1.1.6. Finanzdienst

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

1.1.7. Vertriebsstelle

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brüssel

Zahl-und Informationstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

1.1.5. Administrative and accounting management

RBC Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11 — 1210 Brussels

For some functions in the administration linked with the activity of Transfer Agent :
Belfius Bank Belgium S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

The functions of the administration related to the **a**ctivity of Assembly are provided by the Management company.

1.1.6. Financial service

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1.7. Distributor

Belfius Bank S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels

1.1. Organisation des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.1.8. Liste der Teilfonds und Anteilklassen

Candriam Equities B Europe
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B China
(Klasse C, Klasse L, Klasse I, Klasse R) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Emerging Europe
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Global Technology
(Klasse C, Klasse L, Klasse I) (ausgedrückt in USD)
Candriam Equities B Global Healthcare
(Klasse C, Klasse L, Klasse I) (ausgedrückt in USD)
Candriam Equities B Global Telecom
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Leading Brands
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B BRIC
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Global Energy
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Belgium
(Klasse C, Klasse L, Klasse I) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps
(Klasse C, Klasse I) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Global Property Funds
(Klasse C, Klasse I, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Global Industrials
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)
Candriam Equities B Global Finance
(Klasse C, Klasse L) (ausgedrückt in EUR)

Die Zielsetzungen eines jeden Teilfonds werden an anderer Stelle in diesem Bericht ausführlich beschrieben.

1.1. Organisation of the undertaking for collective investment (continued)

1.1.8. List of subfunds and share classes

Candriam Equities B Europe
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Red Chips
(class C, class L, class I, class R) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Emerging Europe
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Global Technology
(class C, class L, class I) (expressed in USD)
Candriam Equities B Global Healthcare
(klasse C, class L, class I) (expressed in USD)
Candriam Equities B Global Telecom
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Leading Brands
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B BRIC
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Global Energy
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Belgium
(class C, class L, class I) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps
(class C, class I) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Global Property Funds
(class C, class I, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Global Industrials
(class C, class L) (expressed in EUR)
Candriam Equities B Global Finance
(class C, class L) (expressed in EUR)

The investment objectives of each of these subfunds are described in detail in this report.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen

Sehr geehrte Damen und Herren,

Wir haben das Vergnügen, den Aktionären den Jahresbericht per 30. Juni 2015 des belgischen Investmentfonds Candriam Equities B vorzulegen.

1.2.1. Informationen für die Aktionäre

Candriam Equities B ist eine Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (eine so genannter "SICAV") deren Anlagen in Übereinstimmung mit den Vorgaben der Richtlinie 2009/65/EG erfolgen und die hinsichtlich ihrer Funktionsweise und ihrer Anlagetätigkeit dem Gesetz vom 3. August 2012 über Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Anlagen in Übereinstimmung mit den Vorgaben der Richtlinie 2009/65/EG erfolgen, und über Organismen für Anlagen in Schuldtiteln uterliegt.
Die SICAV ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 5OGAW) und unterliegt den Bestimmungen von Artikel 5 §3 Absatz 1 und Absatz 2 Punkt 2 des genannten Gestezes und seinen königlichen Durchführungsverordnungen.
Die Gesellschaft wurde am 27. Mai 1991 unter dem Namen "C.G. Sicabel" gegründet.

1.2.2. Allgemeine Übersicht über die Märkte

Nach dem sehr geringen Wachstum vom ersten Quartal setzte sich in den Vereinigten Staaten im dritten Quartal der im zweiten Quartal begonnene Aufschwung fort. Die PMI-Konjunkturindikatoren stiegen kontinuierlich auf durchschnittlich 57,6 Punkte für das verarbeitende Gewerbe bzw. 59 Punkte für den Dienstleistungssektor. Das Verbrauchervertrauen verbesserte sich, und die Inflation gab bei einem anhaltenden Niveau von etwas weniger als 2 % keinen Anlass mehr zur Sorge. In diesem Umfeld bestätigte die US-Notenbank in ihren Sitzungen vom Juli und September, dass sie die Assetkäufe weiter im bisherigen Tempo reduzieren werde. Sowohl die Aktienkurse als auch die Anleiherenditen entwickelten sich von Anfang Juli bis Ende September sehr volatil, was auf die politischen Entwicklungen in der Ukraine und im Nahen Osten zurückzuführen war. In der ersten Oktoberhälfte stieg die Risikoaversion sowohl an der Börse als auch an den Zinsmärkten sprunghaft an. Hintergrund dieser Entwicklung waren einige enttäuschende Konjunkturdaten aus Deutschland und den USA, ein schwächeres Wachstum in den aufstrebenden Volkswirtschaften Europas, Unsicherheiten über die weitere Entwicklung in China sowie die Befürchtung einer Ausbreitung der Ebola-Epidemie. All diese Faktoren drückten den S&P 500 vorübergehend auf 1820 Punkte und ließen die zehnjährigen Renditen auf 1,82 % steigen. Allerdings waren verschiedene Fed-Vertreter schnell zur Stelle, um den Märkten zu versichern, dass sich die US-Notenbank für eine erste Zinserhöhung ausreichend Zeit nehmen würde. In den darauf folgenden Tagen sorgten die Veröffentlichung besserer Wirtschaftsdaten (BIP-Schätzung für das dritte Quartal von 3,5 %, nach einem BIP-Wachstum von 4,6 % im zweiten Quartal) und eine weitere quantitative Lockerung der Geldpolitik in Japan für neuen Auftrieb an den Börsen. Die Anleger am Rentenmarkt nahmen hingegen eine deutlich vorsichtigere Haltung ein. Nachdem der Ölpreis bereits seit Beginn des dritten Quartal allmählich von 105 auf 91 Dollar pro Barrel gefallen war, beschleunigte sich diese Entwicklung im Oktober (mit einem weiteren Rückgang des Preises pro Barrel von 90 auf 80 Dollar). Mitte November folgte dann eine erneute noch stärkere Abwärtsbewegung. Bis Januar war der Ölpreis von 80 auf unter 50 Dollar pro Barrel gefallen. Dieser Trend führte zu einem Rückgang der langfristigen Zinsen. Gleichzeitig wuchsen nach einer dramatischen Abwertung des Rubels, der gegenüber dem Dollar von 50 auf knapp 80 Rubel pro Dollar fiel, die Sorgen um die russische Wirtschaft. Letztlich beendete der S&P 500 das Jahr bei 2059 Punkten, während die Renditen im Laufzeitensegment von 10 Jahren bei 2,17 % lagen. Ab Februar 2015 verzeichnete der Ölpreis einen erneuten Anstieg auf 55 Dollar pro Barrel und pendelte sich bis Ende März auf diesem

1.2. Management report of the undertaking for collective investment

Ladies and Gentlemen

We are pleased to present the financial statements for the year to 30th June 2015 of the Belgian Investment Trust Candriam Equities B.

1.2.1. Information for shareholders

Candriam Equities B is a Variable Capital Investment Trust (SICAV) that has opted for investments meeting the requirements of Directive 2009/65/EC and is governed, with regard to its operation and investments, by the law of 3rd August 2012 relating to certain forms of collective investment undertakings meeting the requirements of Directive 2009/95/EC and undertakings investing in debt securities.

This SICAV is an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS) subject to the provisions of article 5, §3 subsection 1 and subsection 2, 2° of the above law and its royal implementation decrees.
The company was incorporated on 27th May 1991 under the name "C.G. Sicabel".

1.2.2. Overview of the markets

After extremely negative growth in the United States during the first quarter, the recovery that began in the second quarter continued in the third quarter. The ISM activity indicators continued to improve, stabilising on average at 57.6 and 59 respectively for the manufacturing and services sectors. Consumer confidence was on the up. Inflation was no longer a cause for concern, remaining below 2%. Against this backdrop, the Federal Reserve confirmed the pace of slowdown of its purchases at its meetings in July and September. However, between the beginning of July and the end of September, the stock exchange and interest rates experienced strong volatility as a reaction to developments in Ukraine and the Middle East. In the first fortnight of October, the stock exchange as well as interest rates were hit by a wave of risk aversion. Various factors – disappointing economic data from Germany and the United States, lower growth in emerging Europe, doubts over China, fears about the spread of Ebola temporarily bringing the S&P 500 to 1820 and 10-year interest rates to 1.82%. However, Fed members were very quick to remind the markets that the Federal Reserve would take as much time as necessary before starting to increase interest rates. Better economic data was published in the following days, such as an early growth forecast of 3.5% in the third quarter after a figure of 4.6% in the second quarter and more quantitative easing from the Bank of Japan, which allowed stock exchanges to rebound. The bond market, however, took a wait-and-see approach. The price of oil fell slowly but surely from the start of the third quarter (from USD 105 to 91 per barrel), but there was an initial period of faster decline in October (from USD 90 to 80 per barrel), quickly followed by another stronger downtrend in mid-November. The price of oil fell from USD 80 to less than 50 per barrel in January. This development pushed down long-term interest rates, especially amid growing concerns about the Russian economy following the collapse of the rouble (from RUB 50 to 80 against the dollar). The S&P 500 ended the year on 2059, with 10-year interest rates at 2.17%. At the start of February 2015, the oil price recovered to USD 55 per barrel and continued to hover around this level until the end of March. The energy price fall pushed inflation into negative territory, while creating concerns about investment in the energy sector. In February, weather conditions deteriorated significantly. In mid-March the Federal Reserve removed the word "patient" from its press release, thereby preparing the market for an initial rate rise in 2015. However at the same time, in order to avoid any excessive rises in long-term rates, it downgraded its growth forecasts for 2015 and 2016. In total, the first quarter of 2015 saw the ISM manufacturing index fall to 51.5% in March, the strike in west coast ports and the appreciation of

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Niveau ein. Diese geringen Energiepreise sorgten einerseits dafür, dass die Inflation in negatives Terrain abrutschte, andererseits lösten sie bei den Anlegern Besorgnis im Hinblick auf eine Investition in den Energiesektor aus. Im Februar verschlechterten sich die Wetterbedingungen deutlich. Mitte März strich die Fed das Wort »geduldig« aus ihrem Kommuniqué, um die Märkte auf eine erste Zinserhöhung im Laufe des Jahres 2015 vorzubereiten. Gleichzeitig revidierte sie allerdings ihre Wachstumsprognosen für 2015 und 2016 nach unten, um einen übermäßigen Anstieg der langfristigen Zinsen zu vermeiden. Insgesamt ergab sich für das erste Quartal 2015 die folgende Entwicklung: Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe ging im März auf 51,5 Punkte zurück, weil die Bestreikung der Häfen an der Westküste sowie die Aufwertung des US-Dollar (effektiver Anstieg um 17,7 % im Jahresvergleich) zu einer Belastung der Ein- und Ausfuhren führte, während sich der Index für Dienstleistungen beinahe unverändert bei 56,5 Punkten hielt. Am Arbeitsmarkt wurden monatlich etwa 195.000 neue Stellen geschaffen, und die Arbeitslosenquote lag bei 5,5 %. Im Verlauf dieses Quartals verzeichnete die Börse einen Anstieg um 0,4 %, während die Renditen für 10-jährige Anleihen um 24 BP auf 1,93 % fielen. Ende April wurde eine erste BIP-Schätzung für das erste Quartal 2015 veröffentlicht, die von 0,2 % ausging und die schwächelnde Konjunktur bestätigte. Diese leichte Abkühlung erwies sich jedoch als vorübergehend. Gestützt durch das Ende der Bestreikung der Häfen an der Westküste kletterte der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe Ende Juni wieder auf etwa 53,5 Punkte, während sich der Index für Dienstleistungen unverändert auf einem Niveau von etwa 56 Punkten hielt. Die Schaffung von neuen Arbeitsplätzen beschleunigte sich auf 221.000. Die Inflation betrat wieder positives Terrain: Der Ölpreis verzeichnete im Laufe dieses Quartals einen Anstieg von durchschnittlich beinahe 10 Dollar. Als Reaktion auf dieses neue Umfeld und die Entwicklungen den den europäischen Rentenmärkten stiegen die Langfristzinsen auf über 2,3 %. Die Börse entwickelte sich hingegen in diesem Quartal um 0,2 % rückläufig. Diese negative Performance ereignete sich in den letzten 10 Junitagen als Folge der immer angespannter werdenden Situation in Griechenland.

Im dritten Quartal verschlechterten sich die PMI-Konjunkturindikatoren der Eurozone auf durchschnittlich 50,9 Punkte für das verarbeitende Gewerbe und 53,2 Punkte für den Dienstleistungssektor, was teilweise durch die stärkere Korrelation der europäischen Konjunktur mit dem Konflikt in der Ukraine zu erklären war. Zudem verschlechterte sich das Verbrauchervertrauen. Und auch die Inflationsrate ging erneut zurück. Seit Mai lag sie bei oder unterhalb von 0,5 %. In diesem Umfeld senkte die EZB Anfang September ihren Refinanzierungssatz ein weiteres Mal um zehn Basispunkte (auf nunmehr 0,05 %) und führte für Einlagen Negativzinsen (–0,2 %) ein. Bis Ende September verzeichnete die Börse einen Quartalverlust von 1,2 %, und die Renditen für deutsche Langläufer sanken um 35 Basispunkte auf 0,90 %. Im vierten Quartal befand sich die Eurozone weiterhin in schwierigem Fahrwasser. Während in diesem Quartal die Entwicklung der Renditen im Laufzeitensegment von 10 Jahren diesseits und jenseits des Atlantiks praktisch parallel verlief, verzeichneten die US-Indizes deutlich bessere Ergebnisse als die Börsen der Eurozone (+4,4 % gegenüber –0,3 %). Dieser Unterschied ist zum einen auf die Nähe der Eurozone zu Russland und zum anderen auf stark divergierende Wirtschaftsdaten im dritten Quartal zurückzuführen, wie zum Beispiel beim Wachstum (0,7 % in der Eurozone gegenüber 5 % in den USA) und bei der Arbeitslosenquote (11,4 % gegenüber 5,7 %). Große Unterschiede bestanden auch bei der Inflationsrate, die im Dezember in der Eurozone bei -0,2 % und in den USA bei 0,7 % lag. In der Folge sanken die Renditen für zehnjährige deutsche Anleihen bis zum Jahresende auf 0,54 %. Anfang Januar nahmen die Sorgen über eine Deflation und eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums weiter zu, während die Benzinpreise die Inflation noch stärker in negatives Terrain drückten. Nach ersten Ankündigungen auf ihrer Januar-Sitzung bestätigte die EZB im Februar, dass sie im März ein

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

the dollar (+17.7% in one year) impacting negatively on exports and imports, while the services index remained almost unchanged at 56.5. The employment market created around 195,000 jobs per month and the unemployment rate was 5.5%. The stock exchange grew by 0.4% over the quarter and the 10-year rate fell by 24 basis points to 1.93%. The publication at the end of April of the first GDP estimate of 0.2% confirmed the weakness in activity in the first quarter of 2015. However, the slowdown was just a passing phase. Indeed, the ISM manufacturing index picked up to reach 53.5 in June on the back of a deal with the striking west coast dockers, with the services index hovering around 56. The pace of new job creation climbed to 221,000. Inflation returned to positive figures, thanks to a 10 dollar increase in the oil price on average over the quarter. In response to this new environment and to developments in the European bond market, long-term interest rates surpassed 2.3%. In contrast, the stock exchange fell by 0.2% over the quarter. This poor performance is down to the last 10 days of June, as tension mounted around the Greek situation.

In the third quarter, partly on account of European activity's greater sensitivity to the Ukraine conflict, the ISM activity indicators in the eurozone were eroded, settling on average at 50.9 and 53.2 respectively for the manufacturing and services sectors. Consumer confidence waned. Inflation slowed again. It has now been lower than or equal to 0.5% since May. Against this backdrop, in early September the ECB again lowered its refinancing rate, this time by 10 basis points to 0.05%, and also brought the rate of its deposit facility to -0.2%. At the end of September, the stock exchange shed 1.2% over the quarter and the German long-term rates fell by 35 basis points to 0.90%. The fourth quarter saw the eurozone in turmoil. Although the 10-year interest rates in the two zones followed a more or less similar path during the quarter, the US stock exchange increased by 4.4% whereas the eurozone shed 0.3%. This difference, for the eurozone, is explained by the closeness of Russia, slow eurozone growth in the third quarter (0.7% compared to 5% in the United States), an unemployment rate of 11.4% compared to 5.7%, and inflation in December of -0.2% compared to 0.7 %. This also explains why German 10-year interest rates closed the year at 0.54%. In early January, fears of deflation and a slowdown in growth abounded, particularly since the fall in the price of petrol was pushing inflation further into negative territory. The ECB announced at its January meeting (confirmed in February) its intention to launch an asset purchase programme including sovereign bonds to start in early March worth around EUR 1,000 billion. Since this plan was announced, 10-year European interest rates started falling again in anticipation. On 9 March, the ECB began its asset purchasing programme which once again caused a fall in long-term interest rates. The German 10-year interest rate closed the quarter at 0.18%. The

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

Anleihekaufprogramm im Volumen von einer Billion Euro starten wolle. Nach der Verlautbarung dieses Programms begannen die Zehnjahresrenditen in Europa wieder zu fallen. Am 9. März begann die EZB mit ihren Anleihekäufen, was zu einem weiteren Rückgang der langfristigen Renditen führte. Die Rendite für zehnjährige deutsche Bundesanleihen fiel bis zum Ende des Quartals auf ein Tief von 0,18 %. Währenddessen reagierte die Börse mit einem Kursfeuerwerk auf das neue EZB-Programm und legte im ersten Quartal um 18,5 % zu. Gleichzeitig führten der Kursrückgang des Euro (die Einheitswährung verlor im März gegenüber dem Vorjahresmonat effektiv 14,7 % an Wert) und die fallenden Benzinpreise (was einer Kaufkraftsteigerung in Höhe von 0,6 % des BIP gleichkam) zu einer Anhebung der Wachstumsprognosen für das Jahr 2015. Im April hielten die zuvor von den Renten- und Aktienmärkten eingeschlagenen Trends weitgehend an. Ab Mitte März verzeichnete die monatliche Preisentwicklung jedoch wieder einen Anstieg, sodass die Inflation ab April erneut positives Terrain betrat. Diese positive Inflation resultierte aus dem Anstieg des Ölpreises und der Abwertung des Euro, die wiederum die Beschäftigungszahlen stützte (der Einkaufsmanagerindex verzeichnen im zweiten Quartal sowohl für das verarbeitende Gewerbe als auch für Dienstleistungen einen Anstieg (52,2 bzw. 54,1). Daher wurde auch das Deflationsrisiko neu eingeschätzt. Als Folge dieser Entwicklungen, jedoch auch aufgrund der Liquiditätsprobleme am Rentenmarkt stieg die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe von Ende April bis Mitte Juni um beinahe 100 BP von 0,08 % auf 0,99 %. Und während die Börse Mitte April noch ein Wachstum von über 3 % verzeichnete, setzte sie dann zu einer konstanten rückläufigen Entwicklung an und verlor bis Ende Mai 2,3 % und bis Ende Juni 6,3 %. Dieser beschleunigte Kursrückgang an der Börse steht in Korrelation mit den Verhandlungen zwischen Griechenland und seinen Gläubigern und dem Näherrücken des 30. Juni, dem Datum, an dem die griechische Regierung über eine Milliarde Euro an den IWF zurückzahlen muss. Am 30. Juni gaben die Griechen jedoch bekannt, dass sie zur Rückzahlung dieser Summe nicht in der Lage wären, und es begann ein neuer Zeitraum von 30 Tagen, bevor Griechenland als zahlungsunfähig erklärt werden würde.

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

stock market fully benefited from this new ECB programme, rising by 18.5% over the first quarter, particularly as growth prospects for 2015 have been boosted by the fall in the euro in actual terms of 14.7% over one year in March and by the fall in petrol prices, potentially equivalent to additional purchasing power of 0.6% of GDP. For much of April, this trend continued in the bond market as well as equities. From mid-March, however, monthly price changes became positive, bringing inflation back into positive territory from April. This positive inflation was caused by the oil price increase and the depreciation of the euro, which supported business activity (the PMI activity indicators rose in the second quarter for manufacturing (52.2) as well as services (54.1)) and prompted a reappraisal of the risk of deflation. In response to these developments and to bond market liquidity issues, the German 10-year rate increased by around 100 basis points from 0.08% to 0.99% between the end of April and the middle of June. And the stock exchange, having grown by more than 3% in mid-April, went into continual decline – down by 2.3% at the end of May and 6.3% at the end of June. This accelerating downtrend in the stock exchange should be seen in the context of the talks between Greece and the institutions with a deadline of 30 June – the date on which the Greek authorities were due to repay more than a billion euros to the IMF. The Greek authorities announced on 30 June that they were unable to pay, triggering a 30-day period after which Greece would be considered to be in default.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.3. Gemäß Artikel 96 des Gesellschaftsgesetzbuches erforderliche Informationen

Beschreibung der wichtigsten Risiken, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist

Die Risiken, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, hängen von der jeweiligen Anlagepolitik jedes Teilfonds ab. In der nachstehenden Tabelle werden für jeden Teilfonds die hauptsächlichen Risiken aufgeführt.
Die Beurteilung des Risikoprofils eines jeden Teilfonds beruht auf einer Empfehlung der Belgischen Vereinigung der Vermögensverwalter und kann auf der Internetseite www.beama.be abgerufen werden.

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

1.2.3. Informations required based on article 96 of the Code of companies

Description of the main risks facing the company

The risks facing the company differ depending on each subfund's investment policy. Please find below a table setting out the main risks by subfund.

The assessment of the risk profile of each subfund is based on a recommendation by the Belgian Association of Asset Managers (Association belge des Asset Managers), which can be consulted on the website www.beama.be.

Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Global Property Fund

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies			X	
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B Global Industrials

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Global Finance

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B Global Technology

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk			X	
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Global Health Care

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk			X	
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B Europe

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk		X		
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B China

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk		X		
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies				X
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B Emerging Europe

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies				X
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Global Telecom

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B Leading Brands

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Global Energy

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk		X		
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Candriam Equities B BRIC

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk		X		
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk				X
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk			X	
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies				X
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Candriam Equities B Belgium

Art des Risikos / Type of risk	Keins / None	Gering / Low	Mittel / Medium	Hoch / High
Marktrisiko/ Market risk				X
Kreditrisiko/ Credit risk	X			
Glattstellungsrisiko / Closing-out risk		X		
Liquiditätsrisiko / Liquidity risk			X	
Währungsrisiko / Foreign exchange risk	X			
Verwahrungsrisiko / Custody risk	X			
Fusionsrisiko / Merger risk				X
Erfüllungsrisiko/ Performance risk				X
Risiken verbunden mit Schwellenländern/ risks tied to emerging economies	X			
Risikokapital / Capital risk	JA/YES			
Flexibilitätsrisiko / Flexibility risk	X			
Inflationsrisiko / Inflation risk	X			
Risiko der Änderung der Rahmenbedingungen / Risk associated with external factors	X			
Modelrisiko / Model risk	NEIN/NO			

Die sonstigen Gesichtspunkte in Bezug auf die Entwicklung der Geschäfte, der Ergebnisse und der Situation der Gesellschaft entsprechend dem Artikel 96, Absatz 1 der Körperschaftsgesetzgebung müssen für jeden einzelnen Teilfonds beurteilt werden. Wir möchten Sie bitten, sich diesbezüglich auf die nachstehenden Kapitel über jeden Teilfonds zu beziehen.

As regards other aspects relating to the company's business development, results and position, these factors must be evaluated on a subfund basis in accordance with Article 96.1 of the Company Code. In this respect, please refer to the chapters below regarding each of the subfunds.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.4. Information über wichtige Ereignisse nach dem Abschluss des Geschäftsjahres

Es hat sich kein besonderes Ereignis nach dem Abschluss des Geschäftsjahres zugetragen.

1.2.5. Angaben zu etwaigen Umständen, die einen bemerkenswerten Einfluss auf die weitere Entwicklung der Gesellschaft haben konnten, sofern sie nicht der Gesellschaft beträchtlichen Schaden verursacht haben

Es gab keinen besonderen Umstand, der einen bemerkenswerten Einfluss auf die weitere Entwicklung der Gesellschaft ausgeübt hätte.

1.2.6. Anmerkungen zum Geschäftsbericht laut des Gesellschaftsgesetzbuchs

Der vorliegende Geschäftsbericht enthält sämtliche Vermerke, die laut Gesellschaftsgesetzbuch dort zu stehen haben.

1.2.7. Verwendung von Finanzinstrumenten seitens der Gesellschaft und sofern relevant für die Beurteilung ihres Vermögens, ihrer Verbindlichkeiten, ihrer Finanzlage und ihrer Verluste oder Gewinne

Angabe der Zielsetzungen und der Politik der Gesellschaft im Bereich der Finanzrisikoverwaltung
Diesbezüglich verweisen wir auf die Kapitel in Bezug auf jeden Teilfonds.

Informationen über die Preis-, Kredit-, Liquiditäts- und Cash-Flow-Risiken für die Gesellschaft
Diesbezüglich weisen wir Sie auf die zusammenfassenden Tabellen der Risiken jedes Teilfonds weiter oben sowie auf die jeweiligen Kapitel über jeden Teilfonds hin.

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

1.2.4. Information relating to circumstances that may have a significant impact on the company's development without being likely to seriously harm the company

No specific event has occurred since the end of the financial year.

1.2.5. Information relating to circumstances that may have a significant impact on the company's development without being likely to seriously harm the company

No specific circumstances were recorded which may have a significantimpact on the company's development.

1.2.6. Information to be added to the annual report in accordance with the Company Code

This annual report includes all information that must be stated in accordance with the Company Code.

1.2.7. As regards the company's use of financial instruments and where this is relevant for the assessment of its assets, liabilities, financial position and loss or profit

Information regarding the company's objectives and policies relating to the management of financial risks
In this respect, please refer to the summary tables of risks for each subfund, summarised above, and the chapters relating to each subfund.

Information relating to the company's exposure to price risks credit risks liquidity risks and cash flow risks
In this respect, please refer to the chapters relating to each subfund.

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2.8. Wahlvollmacht

Auf seiner Sitzung vom 28. Januar 2004 beschloss der Verwaltungsrat der Gesellschaft, seine Befugnis, das mit der Aktiva der SICAV verbundene Stimmrecht auszuüben, an die CANDRIAM zu übertragen, den Verwalter der SICAV.

CANDRIAM hat ein Stimmverhalten formuliert und angewandt, das auf vier Prinzipien der Corporate Governance basiert. Die Abstimmungsbeschlüsse werden auf der Grundlage der folgenden Prinzipien getroffen werden:
1. Schutz der Rechte der Aktionäre nach der Regel: "eine Aktie - eine Stimme - eine Dividende".
2. Garantie gleicher Behandlung aller Aktionäre, auch der Minderheitsaktionäre und der ausländischen Aktionäre.
3. Mitteilung korrekter finanzieller Informationen und Transparenz.
4.Verantwortung und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats und der externen Abschlussprüfer.

Im Rahmen ihrer Stimmentscheidungen wird CANDRIAM sich davon vergewissern, dass sie alle Informationen erhalten hat, die nötig sind, um ihre Entscheidung zu treffen. Die Finanzanalysten von CANDRIAM untersuchen die Beschlüsse, die den Aktionären vorgelegt werden. Dabei berücksichtigen sie die Stimmempfehlungen der externen Berater für die Corporate Governance. CANDRIAM bleibt jedoch bei der Festlegung ihres Stimmverhaltens völlig unabhängig.

CANDRIAM hat beschlossen, die Stimmrechte, die mit den Aktien erstklassiger europäischer Betriebe verbunden sind, aktiv auszuüben. Dieser Beschluss zeugt von dem Willen der CANDRIAM, ihre Verantwortung in Bezug auf die Corporate Governance zu übernehmen und die Stimmrechte bei den Betrieben, in die sie für ihre Klienten investiert, vollumfänglich auszuüben.

Darum erschien der Verwalter von CANDRIAM Equities B auf den Hauptversammlungen der folgenden Unternehmen:

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

1.2.8. Vote by proxy

At its meeting on 28th January 2004, the company's Board of Directors decided to grant CANDRIAM, the manager of the Investment Trust, authority to exercise the voting rights attaching to the underlying assets held by the Trust.

CANDRIAM has drawn up and implemented a voting policy founded on four principles of corporate governance on which it bases its voting decisions:

1. Protection of all shareholders' rights according to the rule: "one share - one vote - one dividend".
2. Guarantee of equal treatment of shareholders, including minority and foreign shareholders.
3. Accurate and transparent reporting of financial information.

4. Responsibility and independence of the Board of Directors and external auditors.

When deciding to vote, CANDRIAM ensures that it has obtained all the information necessary to enable it to reach its decision. CANDRIAM's financial analysts study the resolutions presented to the shareholders, taking into account the voting recommendations given by outside corporate governance advisors. CANDRIAM nevertheless retains its total independence when casting its votes.

CANDRIAM has decided actively to exercise the voting rights attaching to shares in leading European companies. This decision is testimony to CANDRIAM's willingness to assume its responsibilities in relation to corporate governance and to exercise fully the voting rights in the companies in which it invests on behalf of its customers.

That being the case, the Manager of CANDRIAM Equities B attended the Annual General Meetings of the following companies:

Firmenname Company's name	Land Country	HV 2015 GM 2015
Aberdeen Asset Management plc	UK	03/02/2015
Allianz SE	DE	06/05/2015
Amadeus IT Holdings SA	ES	24/06/2015
Andritz AG	AT	26/03/2015
Anglo American plc	UK	23/04/2015
ARM Holdings plc	UK	30/05/2015
ASML Holding NV	NL	22/04/2015
AstraZeneca plc	UK	24/04/2015
Atlas Copco AB	SE	28/04/2015
Axa	FR	30/04/2015
Azimut Holding	IT	30/04/2015
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	ES	12/05/2015
Banco Santander S.A.	ES	14/09/2014
Banco Santander S.A.	ES	26/03/2015
BASF SE	DE	30/04/2015
Bayer AG	DE	27/05/2015
Beiersdorf AG	DE	31/03/2015
BG Group plc	UK	05/05/2015
BHP Billiton plc	UK	23/10/2014
BHP Billiton plc	UK	06/05/2015

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

BioMerieux	FR	28/05/2015
BMW Group Bayerische Motoren Werke AG	DE	13/05/2015
BNP Paribas SA	FR	13/05/2015
BP plc	UK	16/04/2015
BT Group plc	UK	16/07/2014
BT Group plc	UK	30/04/2015
Centrica plc	UK	27/04/2015
Compagnie de Saint Gobain	FR	04/06/2015
Compagnie Financiere Richemont	CH	17/09/2014
Compass Group plc	UK	05/02/2015
Continental AG	DE	30/04/2015
Croda International plc	UK	22/04/2015
Daimler AG	DE	01/04/2015
Dassault Systemes	FR	28/05/2015
Deutsche Post AG	DE	27/05/2015
Deutsche Telekom AG	DE	21/05/2015
Deutsche Wohnen AG	DE	12/06/2015
Diageo plc	UK	18/09/2014
E.ON SE	DE	07/05/2015
Enel Green Power S.P.A.	IT	08/05/2015
Eni S.p.A.	IT	13/05/2015
Essilor International	FR	05/05/2015
Exova Group Plc	UK	14/05/2015
Fresenius SE & Co KGaA	DE	20/05/2015
GDF Suez	FR	28/04/2015
GEA Group AG	DE	16/04/2015
Givaudan SA	CH	19/03/2015
Glanbia plc	IRL	12/05/2015
GlaxoSmithKline plc	UK	07/05/2015
Grifols SA	ES	28/05/2015
Hammerson plc	UK	22/04/2015
Hannover Rueck SE	DE	06/05/2015
Hexagon AB	SE	06/05/2015
Holcim Ltd.	CH	08/05/2015
HSBC Holdings plc	UK	24/04/2015
IG Group Holdings plc	UK	16/10/2014
Industria de Diseno Textil (INDITEX)	ES	15/07/2014
Infineon Technologies AG	DE	12/02/2015
ING Groep NV	NL	11/05/2015
InterContinental Hotels Group plc	UK	08/05/2015
Intertek Group plc	UK	15/05/2015
Intesa SanPaolo SPA	IT	27/04/2015
Kerry Group plc	IRL	30/04/2015
KONE Corporation	FI	23/02/2015
Koninklijke Boskalis Westminster NV	NL	12/05/2015
Koninklijke Philips N.V.	NL	07/05/2015
L Air Liquide	FR	06/05/2015
L Oreal	FR	22/04/2015
Linde AG	DE	12/05/2015
Lloyds Banking Group plc	UK	14/05/2015
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	16/05/2015
National Grid plc	UK	28/07/2014
Nestle SA	CH	16/05/2015
Nokia Corp.	FI	05/05/2015
Novartis AG	CH	27/02/2015
Pernod Ricard	FR	6/11/2014
Prudential plc	UK	14/05/2015
Prysmian S.p.A.	IT	16/04/2015
Reckitt Benckiser Group p	UK	07/05/2015
Reed Elsevier plc	UK	23/04/2015
Renault	FR	30/04/2015
Rio Tinto plc	UK	16/04/2015
Sanofi	FR	04/05/2015
SAP SE	DE	20/05/2015

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

Schneider Electric SA	FR	21/04/2015
Shire plc	UK	28/04/2015
Siemens AG	DE	27/01/2015
SKF AB	SE	26/03/2015
Sodexo	FR	19/01/2015
St. James's Place plc	UK	14/05/2015
Standard Chartered plc	UK	06/05/2015
Statoil ASA	NO	19/05/2015
Swedbank AB	SE	26/03/2015
Syngenta AG	CH	28/04/2015
Technip	FR	23/04/2015
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE	14/04/2015
Total SA	FR	29/05/2015
Unibail Rodamco SE	FR	16/04/2015
Unilever NV	NL	29/04/2015
Vinci	FR	14/04/2015
VISCOFAN S.A.	ES	06/05/2015
Vivendi	FR	17/04/2015
Yoox S.p.A.	IT	30/04/2015

Darüber hinaus wurde bei Candriam Belgium eine Stimmrechtskommission mit der Aufgabe eingerichtet, das Stimmverhalten zu beurteilen und eventuell zu verändern, wenn dies angebracht erscheint.

Diese Kommission besteht aus Vertretern von Candriam Belgium und aus Personen außerhalb der Gesellschaft. Dies sind die Mitglieder dieser Kommission:

- Myriam Vanneste (Vorsitzender)
Wim Moesen (externes Mitglied)
Jean Louis Duplat (externes Mitglied)
Tanguy De Villenfagne (Mitglied)
Lucia Meloni (Mitglied)
Patrick Haustant (Mitglied)
David Drappier (Mitglied)

In addition, a Proxy Voting Committee has been set up within Candriam Belgium with the task of monitoring and, where appropriate, of updating the voting policy.

This Committee is made up of Candriam Belgium representatives and persons outside the Company. Its members are:

Myriam Vanneste (Chairman)
Wim Moesen (External member)
Jean Louis Duplat (External member)
Tanguy De Villenfagne (Member)
Lucia Meloni (Member)
Patrick Haustant(Member)
David Drappier (Member)

1.2. Verwaltungsbericht des Organismus für gemeinsame Anlagen (Fortsetzung)

1.2. Management report of the undertaking for collective investment (continued)

1.2.9. Vorschlag von Dividenden

1.2.9. Recommendation of dividend

Teilfonds / Subfunds	Bruttobetrag pro Ausschüttungs-anteil / Gross amount per distribution share	Nettobetrag pro Ausschüttungs-anteil (*) / Net amount per distribution share (*)	Dividende / Dividend	Kupon / Coupon	Teilfonds / Subfunds
Belgium	C	BE0948876223	5,80 EUR	4,35 EUR	12
BRIC	C	BE0948468021	0,60 EUR	0,45 EUR	10
Emerging Europe	C	BE0945515568	14,00 EUR	10,50 EUR	10
Europe	C	BE0945523646	5,50 EUR	4,125 EUR	10
Europe Small & Mid Caps	C	BE0948877239	8,00 EUR	6,00 EUR	17
Global Energy	C	BE0170909924	17,30 EUR	12,975 EUR	16
Global Finance	C	BE0174811175	7,00 EUR	5,25 EUR	11
Global Industrials	C	BE0174813197	11,00 EUR	8,25 EUR	12
Global Property Fund	C	BE0940607956	17,00 EUR	12,75 EUR	12
Leading Brands	C	BE0170210729	10,50 EUR	7,875 EUR	14
Global Health care	C	BE0163901680	29,50 USD	22,125 USD	18
China	C	BE0945529700	21,00 EUR	15,75 EUR	10
Global Technology	C	BE0176734979	1,60 USD	1,20 USD	11
Global Telecom	C	BE0172847908	4,00 EUR	3,00 EUR	12

(*) Dividenden unterliegen in Belgien einer Grundsteuer von 25% — In Belgium, dividends are submitted to a 25 % withholding tax.

1.2.10. Zusätzliche Informationen

- Die außerordentlichen Hauptversammlungen vom 8. Dezember 2014 haben jeweils die sie betreffenden Beschlussvorschläge laut Tagesordnung genehmigt, insbesondere die folgenden Punkte: die Verschmelzung durch Übernahme der übertragenden Teilfonds Nordic und Mediterranean durch den übernehmenden Teilfonds Europe und das daraus resultierende Umtauschverhältnis mit Wirkung zum 16. Dezember 2014 (Datum des Nettoinventarwerts).
- In der Gewinn- und Verlustrechnung besteht für die Zahlen am 30.06.2015 ein Unterschied zwischen dem realisierten Ergebnis und dem nicht realisierten Ergebnis. Dementsprechend sind die Zahlen am 30.06.2014 gleich null, da die Bestimmung zu diesem Zeitpunkt noch nicht wirksam war.

1.2.10. Additional information

- The Extraordinary General Meetings (EGM's) held on 8 December 2014 each appoved, the proposed decisions concerning them as contained in their respective agendas, namey the merger by absorbation of the sub-funds Nordic and Mediterranean to be absorbed by the absorbing sub-fund Europe and the resulting exchange ratio, effective 16 December 2014 (NAV date)
- In the income statement there is a distinction between the realized and not realized result in 30.06.2015, for the figures of 30.06.2014 this was not yet applicable.

1.2.11. Regelmäßige Provisionen und Gebühren, die von der SICAV getragen werden (in EUR)

Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder :

Das Mandat der Verwaltungsratsmitglieder ist unentgeltlich. Eine Ausnahme stellen unabhängige Verwaltungsratsmitglieder dar. Sie haben Anspruch auf eine Vergütung von 2.000 EUR pro Jahr.

1.2.11. Commissions and recurring fees borne by the SICAV (in EUR)

Administrators remuneration :

Administrator mandat is free of charge except for the Independent Administrator paid 2,000 EUR a year.

Der Verwaltungsrat

The Board of Directors

1.3. Bericht des Abschlussprüfers **1.3. Auditor's Report**

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERSS AN DIE HAUPTVERSAMMLUNG DER GESELLSCHAFT CANDRIAM EQUITIES B (INVESTMENTGESELLSCHAFT NACH BELGISCHEM RECHT) ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS DES AM 30. JUNI 2015 ABGESCHLOSSENEN GESCHÄFTSJAHRES

In Übereinstimmung mit den gesetzlichen und statutarischen Bestimmungen berichten wir Ihnen über die Durchführung des Kontrollauftrags, mit dem wir beauftragt wurden. Dieser Bericht umfasst unsere Beurteilung des Jahresabschlusses sowie die vorgeschriebenen zusätzlichen Angaben.

Uneingeschränkter Bestätigungsvermerk für den Jahresabschluss

Wir haben den Jahresabschluss der Candriam Equities B (Investmentgesellschaft nach belgischem Recht) über das am 30. Juni 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr, der in Übereinstimmung mit den belgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften erstellt wurde, mit konsolidierten Nettoaktiva von EUR 1.524.812.889,87 und einem konsolidierten Gewinn der Ergebnisrechnung im Geschäftsjahr von EUR 241.552.272,82 kontrolliert.
Eine Übersicht über das Nettovermögen und das Resultat der einzelnen Teilfonds finden Sie in der nachfolgenden Tabelle.

Teilfonds	Währung	Nettovermögen	Ergebnis
Candriam Equities B Belgium	EUR	210.887.158,10	33.886.897,75
Candriam Equities B BRIC	EUR	40.733.800,99	7.751.613,79
Candriam Equities B China	EUR	96.924.364,32	35.985.136,84
Candriam Equities B Europe	EUR	217.320.447,97	24.381.439,59
Candriam Equities B Emerging Europe	EUR	16.516.550,40	(1.750.247,90)
Candriam Equities B Global Property Fund	EUR	64.245.272,44	(114.900,44)
Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps	EUR	243.420.010,41	52.679.889,65
Candriam Equities B Global Energy	EUR	34.819.008,58	(4.675.445,56)
Candriam Equities B Global Finance	EUR	69.751.151,26	13.108.867,68
Candriam Equities B Global Health Care	USD	336.268.584,03	51.436.483,30
Candriam Equities B Global Industrials	EUR	52.360.470,98	7.539.158,50
Candriam Equities B Global Telecom	EUR	42.947.956,97	8.176.361,68
Candriam Equities B Global Technology	USD	80.843.298,82	4.956.784,91
Candriam Equities B Leading Brands	EUR	60.526.697,00	13.970.261,01

PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR

Die Aufstellung des Jahresabschlusses fällt unter die Verantwortung des Vorstandes. Diese Verantwortung umfasst die Aufstellung, Implementierung und Aufrechterhaltung einer internen

1.3. Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

1.3. Auditor's Report (continued)

Kontrolle in Bezug auf die Aufstellung und getreue Wiedergabe des Jahresabschlusses, der keine maßgeblichen Abweichungen infolge betrügerischer Handlungen oder Fehler enthält, sowie die Auswahl und Anwendung geeigneter Bewertungsgrundlagen und die Aufstellung buchhalterischer Schätzungen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind.

Es ist unsere Verantwortung, auf der Grundlage unserer Kontrolle ein Urteil über diesen Jahresabschluss abzugeben. Unsere Kontrolle wurde gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und den in Belgien geltenden Kontrollnormen, wie diese vom belgischen Institut für Wirtschaftsprüfer aufgestellt wurden, durchgeführt. Diese Kontrollrichtlinien verlangen, dass unsere Kontrolle so organisiert und durchgeführt wird, dass ein angemessenes Maß an Sicherheit erhalten werden kann, dass der Jahresabschluss keine maßgeblichen Fehler enthält.

In Übereinstimmung mit diesen Normen haben wir Kontrollarbeiten zur Erhärtung der im Jahresabschluss aufgenommenen Beträge und Erklärungen ausgeführt. Die Wahl der ausgeführten Arbeiten hängt von der Beurteilung und der Einschätzung des Risikos maßgeblicher Abweichungen im Jahresabschluss infolge betrügerischer Handlungen und Fehler ab. Bei der Aufstellung der Risikoeinschätzung haben wir die interne Kontrolle der Investmentgesellschaft in Bezug auf die Aufstellung und die getreue Wiedergabe des Jahresabschlusses berücksichtigt, um unter den gegebenen Umständen geeignete Kontrollverfahren festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Zweckmäßigkeit der internen Kontrolle abzugeben. Wir haben auch die Bewertungsrichtlinien, die relevanten buchhalterischen Schätzungen der Gesellschaft sowie die Präsentation des Jahresabschlusses insgesamt beurteilt. Schließlich haben wir vom Vorstand und den Verantwortlichen der Gesellschaft die für unsere Kontrolle notwendigen Erklärungen erhalten. Wir sind der Ansicht, dass die von uns erhaltenen Informationen eine solide Grundlage für unser Urteil bilden.

Laut unserem Urteil spiegelt der Jahresabschluss über das am 30. Juni 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den belgischen Gesetzen und Verwaltungsvorschriften das Vermögen, den finanziellen Status und die Ergebnisse der Gesellschaft getreu wieder.

Bericht über sonstige rechtliche und aufsichtsrechtliche Pflichten

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung und den Inhalt des Geschäftsberichts, für die Einhaltung der gesetzlichen und verwaltungsrechtlichen Bestimmungen für die Rechnungslegung sowie für die Einhaltung der Bestimmungen des belgischen Gesellschaftsrechts (Code des Sociétés) und der Satzung der Gesellschaft.

Im Rahmen unseres Prüfungsmandats und in Übereinstimmung mit den belgischen Normen, die die in Belgien anzuwendenden internationalen Prüfungsgrundsätze (ISA-Standards) ergänzen, liegt es in unserer Verantwortung, in allen wesentlichen Punkten die Einhaltung bestimmter rechtlicher und aufsichtsrechtlicher Pflichten zu prüfen. Auf dieser Grundlage machen wir die folgenden zusätzlichen Angaben, die die Tragweite unseres Bestätigungsvermerks für den Jahresabschluss nicht berühren:

- Der Geschäftsbericht behandelt die im belgischen Gesellschaftsrecht vorgeschriebenen Informationen und stimmt mit dem Jahresabschluss überein und enthält keine wesentlichen Unstimmigkeiten gegenüber den Informationen, die uns im Rahmen unseres Mandats übermittelt wurden.

1.3. Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

1.3. Auditor's Report (continued)

- Vorbehaltlich formeller Aspekte von geringer Bedeutung entspricht die Rechnungsführung den in Belgien geltenden gesetzlichen und verordnungsrechtlichen Bestimmungen.
- Die der Hauptversammlung vorgeschlagene Ergebnisverwendung steht in Einklang mit den gesetzlichen und satzungsmäßigen Bestimmungen.
- Wir haben Ihnen keine durchgeführte Transaktion und keine getroffene Entscheidung zu melden, die eine Verletzung der Satzung oder des belgischen Gesellschaftsrechts darstellen würden.

Sint-Stevens-Woluwe, 10. September 2015

Der anerkannte Abschlussprüfer,
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren bcvba
vertreten durch

Damien Walgrave
Wirtschaftsprüfer

1.3. Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung) **1.3. Auditor's Report (continued)**

REPORT FROM THE AUDITOR TO THE GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING OF THE COMPANY CANDRIAM EQUITIES B (BELGIAN PUBLIC SICAV) ON THE ANNUAL ACCOUNTS FOR THE FINANCIAL PERIOD CLOSED ON 30 JUNE 2015

In accordance with the legal and statutory provisions, we hereby report to you in the context of our auditor's mandate. This report contains our opinion on the annual accounts as well as the required additional comments.

Statement on the annual accounts without reservation

We carried out the audit of the annual accounts of Candriam Equities B (Belgian public SICAV) for the financial period closed on 30 June 2015, drawn up on the basis of the bookkeeping reference system applicable in Belgium, with total net assets of EUR 1.524.812.889,87 the total income statement of which closed with a profit for the financial period of EUR 241.552.272,82.
The following table provides an overview of the net assets and the results per subfund.

Subfund	Currency	Net assets	Result
Candriam Equities B Belgium	EUR	210.887.158,10	33.886.897,75
Candriam Equities B BRIC	EUR	40.733.800,99	7.751.613,79
Candriam Equities B China	EUR	96.924.364,32	35.985.136,84
Candriam Equities B Europe	EUR	217.320.447,97	24.381.439,59
Candriam Equities B Emerging Europe	EUR	16.516.550,40	(1.750.247,90)
Candriam Equities B Global Property Fund	EUR	64.245.272,44	(114.900,44)
Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps	EUR	243.420.010,41	52.679.889,65
Candriam Equities B Global Energy	EUR	34.819.008,58	(4.675.445,56)
Candriam Equities B Global Finance	EUR	69.751.151,26	13.108.867,68
Candriam Equities B Global Health Care	USD	336.268.584,03	51.436.483,30
Candriam Equities B Global Industrials	EUR	52.360.470,98	7.539.158,50
Candriam Equities B Global Telecom	EUR	42.947.956,97	8.176.361,68
Candriam Equities B Global Technology	USD	80.843.298,82	4.956.784,91
Candriam Equities B Leading Brands	EUR	60.526.697,00	13.970.261,01

PwC Bedrijfsrevisoren cvba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com
BTW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBR

1.3. Bericht des Abschlussprüfers (Fortsetzung)

1.3. Auditor's Report (continued)

The Board of Directors is responsible for drawing up the annual accounts. This responsibility includes: setting up, implementing and maintaining internal auditing of the drawing up and faithful reproduction of the annual accounts, which do not contain any anomalies that are of material importance as a result of fraud or errors, as well as choosing and applying appropriate valuation rules and making bookkeeping estimates that are reasonable under the given circumstances.
It is our responsibility to give an opinion on these annual accounts on the basis of our audit. We carried out our audit in accordance with the legal provisions and following the auditing standards applicable in Belgium, as issued by the Institute of Company Auditors. These auditing standards require that our audit is organised and conducted in such a way that there is a reasonable degree of certainty that the annual accounts do not contain any anomalies of material importance.

In accordance with these standards, we conducted auditing activities to confirm the amounts and information contained in the annual accounts. The choice of the activities undertaken depends on our assessment and on the estimate of the risk of material anomalies in the annual accounts as a result of fraud or errors. When estimating the risk, we took into account the internal audit of the company relating to the drawing up and faithful reproduction of the annual accounts to establish auditing procedures that are appropriate in the circumstances, but not to give an opinion on the effectiveness of the internal audit. We also assessed the appropriate nature of the valuation rules, the reasonable nature of the bookkeeping estimates made by the company and the presentation of the annual accounts as a whole. Finally, we received the explanations and information needed for our audit from the Board of Directors and the managers of the company. We are of the opinion that the information we have received forms a reasonable basis on which to make our judgement.

In our opinion, the annual accounts closed on 30 June 2015 provide a faithful picture of the assets, the financial situation and the results of the company, in accordance with the bookkeeping reference system applicable in Belgium.

Report on other legal and regulatory requirements

The Board of Directors is responsible for the preparation and the content of the management report, for compliance with the legal and regulatory provisions applicable to the keeping of the accounts, and for compliance with the Code des Sociétés and the company's articles of association.

In the context of our mandate and in accordance with the Belgian standard, which is complementary to the International Standards on Auditing (ISAs) as applicable in Belgium, our responsibility is to verify, in all material respects, compliance with certain legal and regulatory requirements. On this basis, we hereby make the following additional statements, which do not modify the scope of our opinion on the annual accounts:

- The management report covers the information required by law, is consistent with the annual accounts and contains no material inconsistencies with regard to the information disclosed to us in the context of our mandate.
- Disregarding formal aspects of minor importance, the accounting records are maintained in accordance with the legal and regulatory requirements applicable in Belgium;
- The allocation of profit proposed to the general meeting is in accordance with the legal and statutory provisions.
- There are no transactions or decisions to report that are in breach of the articles of association or the Code des Sociétés.

Sint-Stevens-Woluwe, 10 September 2015

The auditor
PricewaterhouseCoopers, Company Auditors
represented by

Damien Walgrave
Approved Auditor

1.4. Konsolidierte Bilanz

1.4. Globalised Statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					**TOTAL NET ASSETS**	1 524 812 889,87	1 192 101 649,74
I.				**Anlagevermögen**	**I.**				**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**				**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	1 507 004 011,77	1 177 158 159,92
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
		b.		Andere Forderungspapiere			b.		Other debt securities	0,00	0,00
			b.1.	Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten				b.1.	With "embedded" financial derivatives	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	1 448 056 372,55	1 176 515 740,02
		a.		Aktien			a.		Shares	1 436 733 932,26	1 163 572 733,02
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	1 329 460 581,76	1 080 342 815,41
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	107 273 350,50	83 229 917,61
		b.		Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.		UCI with fixed number of shares	11 322 440,29	12 943 007,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	64 656,34	80 301,75
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	59 201 317,76	605 676,30
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	(318 334,88)	(43 558,15)
		j.		auf Devisen			j.		On foreign currencies	(318 334,88)	(43 558,15)
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.	Futures contracts (+/-)	(318 334,88)	(43 558,15)
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**				**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**				**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	8 972 155,89	28 290,45
	A.			Forderungen		A.			Receivables	155 971 561,81	107 784 957,30
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	40 906 480,90	17 588 493,93
		b.		Steuerguthaben			b.		Tax credits	72 621,09	1 410 252,85
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	114 992 459,82	88 786 210,52
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(146 999 405,92)	(107 756 666,85)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(31 069 402,16)	(17 902 069,05)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.		Loans (-)	(937 543,96)	(1 068 387,28)
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	(114 992 459,80)	(88 786 210,52)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**				**Deposits and liquid assets**	12 746 982,66	17 246 115,86
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	12 746 982,66	17 246 115,86
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**				**Adjustment accounts**	(3 910 260,45)	(2 330 916,49)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	1 964,90	7 971,40
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(3 912 225,35)	(2 338 887,89)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	1 524 812 889,87	1 192 101 649,74

1.4. Konsolidierte Bilanz (Fortsetzung)

1.4. Globalised Statement (continued)

A.	**Kapital**	**A.**	**Capital**	723 727 315,18	627 191 468,23
B.	**Ergebnisbeteiligung**	**B.**	**Profit-sharing/dividends**	4 893 337,06	12 568 597,96
C.	**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**	**Retained earnings**	554 639 964,81	370 290 164,99
D.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**	**Result for the financial year (the half year)**	241 552 272,82	182 051 418,56

1.5. Konsolidierte Eventualverbindlichkeiten

1.5. Globalised off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	114 992 459,79	88 786 210,52
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	114 992 459,79	88 786 210,52
	a.	Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes		a.	Transferable securities/money market instruments	114 992 459,79	88 786 210,52
	B.	Sonstige dingliche Sicherheiten		B.	Other real sureties	0,00	0,00
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	156 083,80	14 709,03
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	156 083,80	14 709,03
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	56 575 061,01	68 730 221,62
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	28 125 021,32	34 343 957,61
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	28 450 039,69	34 386 264,01
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	107 273 350,77	82 902 472,18
	A.	Aktien		A.	Shares	107 273 350,77	82 902 472,18
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

1.6. Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung

1.6. Globalised result statements

								30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	241 068 199,95	179 665 478,10
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	2 940,32
		a.	Schuldverschreibungen			a.	Bonds	0,00	0,00
		b.	Andere Forderungspapiere			b.	Other debt securities	0,00	2 940,32
			b.1. Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten				b.1. With "embedded" financial derivatives	0,00	2 940,32
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	240 463 831,92	178 972 475,41
		a.	Aktien			a.	Shares	240 525 225,82	178 060 732,46
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result	76 562 292,81	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Not realized result	163 962 933,01	0,00
		b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.	UCI with fixed number of shares	(61 393,90)	911 742,95
			b.1. Realisiertes Resultat				b.1. Not realized result	112 080,11	0,00
			b.2. Nicht realisiertes Resultat				b.2. Not realized result	(173 474,01)	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	319 537,63	705 452,73
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	256 390,98	0,00
		b.	Nicht realisiertes Resultat			b.	Not realized result	63 146,65	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	1 098 242,45	139 851,90
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	45 966,57	0,00
		b.	Nicht realisiertes Resultat			b.	Not realized result	1 052 275,88	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	(813 412,05)	(155 242,26)
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	(813 412,05)	(155 242,26)
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result	(538 635,32)	0,00
			b.2 Nicht realisiertes Resultat				b.2 Not realized result	(274 776,73)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	31 462 680,02	26 480 417,56
	A.		Dividenden		A.		Dividends	35 868 396,35	28 992 224,73
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	9 198,91	24 572,96
		a.	Bewegliche Effekte und Instrumente des Geldmarktes			a.	Transferable securities and money market instruments	0,00	1 502,95
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	9 198,91	23 070,01
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(5 487,13)	(1 091,00)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(4 409 428,11)	(2 535 289,13)
		a.	belgische			a.	Belgian	(1 414 800,53)	(988 962,55)
		b.	ausländische			b.	Foreign	(2 994 627,58)	(1 546 326,58)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	959 531,61	1 148 624,80
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	959 531,61	1 148 624,80
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(31 938 138,76)	(25 243 101,90)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(3 128 994,37)	(2 901 506,37)

1.6. Konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

1.6. Globalised Result Statements (Continued)

		Transaktionen und Lieferungen (-)					
	B.	Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.	Interest and other finance expenses (-)	(63 404,23)	(73 225,44)
	C.	Vergütung für die Depotbank (-)		C.	Depositary fees payable (-)	(2 929 872,24)	(2 481 089,97)
	D.	Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.	Management fees payable (-)	(23 237 577,71)	(17 391 519,37)
	a.	Finanzverwaltung		a.	Financial management	(21 994 340,14)	(16 446 319,01)
	b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung		b.	Administrative and accounting management	(1 243 237,57)	(945 200,36)
	E.	Verwaltungskosten (-)		E.	Administrative expenses (-)	(276 785,43)	(253 989,53)
	F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.	Start-up costs (-)	(139 621,41)	(223 939,96)
	G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(1 782,61)	(1 997,18)
	H.	Leistungen und sonstige Güter (-)		H.	Various services and goods (-)	(656 411,24)	(490 604,09)
	I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)		I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
	J.	Steuern		J.	Taxes	(1 257 958,92)	(1 210 299,02)
	K.	Sonstige Aufwendungen (-)		K.	Other expenses (-)	(245 730,60)	(214 930,97)
		Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV			**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	484 072,87	2 385 940,46
V.		**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**		**Current profit (loss) before income tax**	241 552 272,82	182 051 418,56
VI.		**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**		**Income tax**	0,00	0,00
VII.		**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**		**Result for the financial year (the half year)**	241 552 272,82	182 051 418,56

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln

1.7.1. Zusammenfassung der Regeln

Die Bewertung des Vermögens der SICAV wird auf die im Folgenden dargelegte Art und Weise gemäß den Vorschriften im Königlichen Erlass vom 1. November 2006 über die Buchhaltung, die Jahresabschlüsse und regelmäßigen Berichte bestimmter öffentlicher Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl angestellt:

1. Wertpapiere, Instrumente des Geldmarktes und derivative Finanzinstrumente:

Die Wertpapiere, die Instrumente des Geldmarktes und derivative Finanzinstrumente im Besitz der SICAV werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dessen Ermittlung die nachstehende Rangordnung berücksichtigt werden muss:

a) Im Falle von Vermögensbestandteilen, für die es einen aktiven Markt gibt, der durch die Vermittlung dritter Geldinstitute betrieben wird, werden der Kaufkurs und der jeweils aktuelle Verkaufskurs auf diesem Markt als Wert berücksichtigt.
Im Falle von Vermögensbestandteilen, die auf einem aktiven Markt außerhalb jedweder Vermittlung von dritten Geldinstituten verhandelt werden, wird der Abschlusskurs als Wert berücksichtigt.
b) Wenn die Kurse unter Punkt a) nicht verfügbar sind, wird der Preis der zuletzt erfolgten Transaktion als Wert berücksichtigt.

c) Wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil einen organisierten oder freihändigen Markt gibt, der hingegen nicht aktiv ist, und wenn die auf diesem Markt gebildeten Kurse nicht den beizulegenden Zeitwert vertreten, oder wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil weder einen organisierten noch freihändigen Markt gibt, erfolgt die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes ausgehend vom beizulegenden Istwert von gleichwertigen Vermögensbestandteilen, für die es einen aktiven Markt gibt.
d) Wenn es für einen bestimmten Vermögensbestandteil keinen Wert von gleichwertigen Vermögensbestandteilen wie unter Punkt c) gibt, wird der beizulegende Zeitwert des betreffenden Vermögensbestandteils unter Zuhilfenahme anderer Bewertungsverfahren unter Einhaltung bestimmter Bedingungen, unter anderem der Bedingung der regelmäßigen Prüfung der Gültigkeit dieser Verfahren, ermittelt.

Wenn es in Ausnahmefällen für Aktien keinen organisierten oder freien Markt gibt und der beizulegende Zeitwert der betreffenden Aktien nicht gemäß der oben dargelegten Rangordnung zuverlässig ermittelt werden kann, werden die betreffenden Aktien zu ihren Kosten bewertet.

Die derivativen Finanzinstrumente (Swapverträge, Terminverträge und Optionsverträge) werden entsprechend dem ihnen zugrundeliegenden Finanzinstrument in den Nebenrubriken der Bilanz und/oder außerbilanzlich verbucht.

Die zugrundeliegenden Werte von Optionsverträgen und Optionsscheinen werden in den außerbilanzlichen Posten unter der Rubrik "II. Zugrundeliegende Werte von Optionsverträgen und Optionsscheinen" verbucht.

Die fiktiven Beträge der Terminverträge und der Swapverträge werden unter den außerbilanzlichen Posten in den Rubriken "III. Fiktive Beträge von Terminverträgen" und "IV. Fiktive Beträge von Swapverträge" vermerkt.

2. Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen

1.7. Summary of booking and valuation rules

1.7.1. Summary of rules

The assets of the SICAV (the mutual fund) are evaluated as indicated below, in compliance with the rules drawn up by the royal decree of 10 November 2006 concerning accounting procedures, the annual accounts and the periodic reports of given public collective investment undertakings with a variable number of units:

1. Securities, money market instruments and financial derivative instruments:

Securities, money market instruments and financial derivative instruments held by the SICAV are measured at their fair value. In order to determine said fair value, the following procedure must be respected :

a) If reference is being made to parts of the assets for which there is an active market operating through the participation of third party financial institutions, the current bid price and current ask price set on this market will be applied.
If reference is being made to parts of the assets negotiated on an active market that excludes the participation of third party financial institutions, the closing price will be applied.

b) If the rates indicated in item a) are not available, the price of the most recent transaction will be applied.

c) If, for any part of the given assets, there is an organised market or an OTC market, but this market is not active and the rates applicable are not representative of the fair value, or if, for any given part of an asset, there is neither an organised market nor an OTC market, the fair value is measured on the basis of the current fair value of similar parts of the assets for which there is an active market.

d) If, for any part of the given assets, the fair value – as mentioned in item c) – of similar parts of the assets does not exist, the fair value of the part in question is determined by recourse to other means of valuation, respecting certain conditions; their validity, in particular, has to be regularly tested.

If, in exceptional cases, there is, in the case of equities, no organised market or OTC market, and the fair value of these equities cannot be determined reliably in compliance with the procedure outlined above, the equities in question will be evaluated at cost.

Depending on the underlying instrument, the financial derivative instruments (swap contract, forward contract and option contract) measured at their fair value are posted to sub items on the balance sheet and/or off the balance sheet.

The underlying values of the option contracts and the warrants are posted to off balance items in section "II. Underlying values of option contracts and warrants".

The notional amounts of the forward contracts and the swap contracts are posted to off balance-sheet items in "III. Notional amounts of forward contracts" and "IV. Notional amounts of swap contracts" respectively.

2. Collective Investment Undertaking units

Collective Investment Undertaking units with a variable number of

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln

Die Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl, die sich im Besitz der SICAV befinden, werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert entsprechend der unter Punkt 1 dargelegten Rangordnung bewertet.

Die Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen mit veränderlicher Anteilzahl, für die es weder einen organisierten noch freihändigen Markt gibt und die sich im Besitz der SICAV befinden, werden ausgehend vom Nettoinventarwert der Anteile bewertet.

3. Erträge und Aufwendungen

Die SICAV sieht vor, dass die Erträge und Aufwendungen, die entweder bekannt sind oder Gegenstand einer ausreichend präzisen Bewertung werden, gedeckt werden und zwar an jedem Tag, an dem eine Emission oder eine Rücknahme von Anteilen erfolgt. Die immer wiederkehrenden Erträge und Aufwendungen werden pro rata temporis im Wert der Anteile ausgedrückt.

4. Forderungen und Verbindlichkeiten

Verbindlichkeiten, die nicht durch Wertpapiere oder verkehrsfähige Instrumente des Geldmarktes verkörpert werden, werden entsprechend der unter Punkt 1 dargelegten Rangordnung zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Sichtguthaben bei Kreditinstituten, Kontokorrentverbindlichkeiten bei Kreditinstituten, kurzfristig zu erhaltende und zu zahlende Summen, abgesehen von denen bei Kreditinstituten, Steuerguthaben und Steuerschulden sowie sonstige Schulden werden zu ihrem nominalen Wert bewertet.

Wenn die Anlagepolitik nicht in erster Linie auf die Anlage des Vermögens in Einlagen, flüssige Mittel oder Instrumente des Geldmarktes ausgerichtet ist, kann der Verwaltungsrat nichtsdestoweniger unter Berücksichtigung der verhältnismäßig geringen Bedeutung der befristeten Forderungen für die Bewertung derselben in Höhe ihres nominalen Wertes optieren.

5. Effekten in anderer Währung

Effekten in einer anderen Währung als der Währung des betreffenden Teilfonds werden in die Währung des betreffenden Teilfonds zum mittleren Kassakurs des repräsentativen Kauf- und Verkaufskurses umgerechnet. Die positiven oder negativen Abweichungen, die sich bei der Umrechnung ergeben, werden unter der Erfolgsrechnung verbucht.

1.7. Summary of booking and valuation rules

units held by the SICAV are measured at their fair value in compliance with the procedure outlined in item 1.

Collective Investment Undertaking units with a variable number of units held by the SICAV and for which there is no organised market or OTC market are measured on the basis of the net asset value of these units.

3. Expenditure and income

The SICAV provides for known expenditure and income or for expenditure and income likely to be subject to a sufficiently accurate evaluation whenever units are issued or redeemed. Recurring expenditure and income is indicated pro rata temporis in the value of the units.

4. Receivables and debts

Forward claims that are not represented by securities or negotiable money market instruments are measured at their fair value, in compliance with the procedure outlined in item 1.

Sight assets on credit institutions, current account commitments to credit institutions, short term amounts receivable and payable other than those concerning credit institutions, tax credits and tax debts as well as any other debts will be measured at their nominal value.

Should the investment policy not be mainly focused on the investment of resources in deposits, liquidities or money market instruments, the board of directors can, taking into account the relatively low importance of the forward claims, opt to have these measured at their nominal value.

5. Assets expressed in another currency

Assets expressed in a currency other than the reference currency of the subfund in question will be converted into the currency of said subfund on the basis of the average spot price between the representative bid and ask rates. Any positive and negative discrepancies resulting from the conversion will be posted to the P&L account

1.7. Zusammenfassung der Buchungs- und Bewertungsregeln

1.7. Summary of booking and valuation rules

1.7.2. Wechselkurse

Die in einer anderen Währung als Euro notierten Wertpapiere werden zum letzten bekannten Wechselkurs in Euro umgerechnet. Die am 30. Juni 2015 (im Vergleich zu den Kursen am 30. Juni 2014) :

1.7.2. Exchange rates

The non euro-denominated securities are converted into euro at the last known exchange rate. The exchange rates used on
30 June 2015 zijn (in comparison with the rates on 30 June 2014):

		30.06.2015	30.06.2014	01.07.2015*	01.07.2014*	
EUR	=	1,449649	1,450601			AUD
		3,461151	3,017743			BRL
		1,391023	1,458350			CAD
		1,041275	1,214162	1,048418	1,213645	CHF
		6,909168	8,498600			CNY
		27,259382	27,449978			CZK
		7,459879	7,455295			DKK
		0,708463	0,800742	0,710187	0,798220	GBP
		8,637879	10,611427			HKD
		315,270323	309,510354			HUF
		70,950076	82,349934			INR
		136,339108	138,701756	136,493511	138,881134	JPY
		8,765981	8,401497			NOK
		1,647494	1,563760			NZD
		4,190392	4,157696			PLN
		62,075882	46,622059			RUB
		9,245092	9,153235	9,245195	9,162854	SEK
		1,500271	1,706850			SGD
		2,984939	2,903011			TRY
		1,114200	1,369150	1,110200	1,367950	USD
		13,523814	14,566045			ZAR

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Für den folgenden Teilfonds ist keine Anzeige nach § 310 Kapitalanlagegesetzbuch erstattet worden und Anteile dieses Teilfonds dürfen nicht an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden:

- **Candriam Equities B Global Property Funds.**

Zahlstelle (die "deutsche Zahlstelle") der SICAV in der Bundesrepublik Deutschland ist Marcard, Stein & CO. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. Anträge auf Rücknahme und Umtausch von Anteilen eines Teilfonds können bei der deutschen Zahlstelle eingereicht werden.
Sämtliche für einen Anteilinhaber bestimmte Zahlungen, einschließlich der Rücknahmeerlöse und etwaiger Ausschüttungen, können auf seinen Wunsch hin über die deutsche Zahlstelle geleitet werden. Informationsstelle (die "deutsche Informationsstelle") der SICAV in der Bundesrepublik Deutschland ist Marcard, Stein & CO. AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg. Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die geprüften Jahresberichte, die ungeprüften Halbjahresberichte, eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes, der Nettoinventarwert pro Anteil jedes Teilfonds sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise stehen bei der deutschen Informationsstelle zur Verfügung und sind dort kostenlos in Papierform erhältlich. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der Webseite www.fundinfo.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen werden in der "Börsen-Zeitung", Frankfurt am Main, veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber in Deutschland werden unter www.candriam.com veröffentlicht.

***Wertschöpfung des Wertpapierbestand — Valorasation of the portfolio**

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

2.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Europe Small & Mid Caps wurde am 10. September 1998 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 18. August bis 10. September 1998 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse I werden vertrieben seit 16. August 2013.

2.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

2.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu geben, an der Entwicklung der europäischen Aktienmärkte im Small Cap unaktienähnlichen Mid Cap-Bereich teilzuhaben. Hierfür investiert der Teilfonds in Wertpapiere, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Teilfondsvermögen wird überwiegend in Aktien und/oder Aktienähnlichen Wertpapieren investiert, so zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in anderen Vermögenskategorien investiert werden, die in der beigefügten Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Wandelanleihen, Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln.
Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird vorrangig in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen des Finanzsektors mit Sitz und/oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa investiert und die eine bestimmte Größe nicht überschreiten (Börsenkapitalisierung unter 5 Mrd. Euro). "Europa" bezeichnet in diesem Zusammenhang die Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften auch derivative Produkte einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselkursgeschäfte. Dies ist sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung von Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko, etc.) möglich. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Ausleihung von Wertpapieren:

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund

2.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Europe Small & Mid Caps subfund was launched on 10th September 1998.
The initial subscription period was set from 18th August to 10th September 1998. The initial subscription price was set at 619.73 EUR.
The shares of Class I are commercialized from 16th August 2013.

2.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

2.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the subfund is to have the shareholder benefit from the development of the market for European shares in real estate companies, through securities in companies selected by the manager on the basis of their expected profitability.

Fund policy

Authorised asset Klasses:

The assets of this sub fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset Klasses mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub fund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or cash.
Any investments in units of collective investment undertakings must represent no more than 10 % of the sub fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated in Europe and/or companies whose primary economic activity is carried out in Europe and which have a relatively low market capitalisation or a market capitalisation of less than EUR 5 billion Here Europe refers to the Member States of the European Union, Switzerland and Norway.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub fund may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub fund in derivative instruments may not exceed 100 % of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Securities lending:

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Zur Steigerung seiner Rendite beabsichtigt der Teilfonds, die Möglichkeiten zum Verleih von Finanzinstrumenten im Sinne des Königlichen Erlasses vom 7. März 2006 über den Wertpapierverleih durch bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen wahrzunehmen. Hierbei wird von der Ausnahmeregelung im Sinne von Art. 5 § 3 dieses Erlasses kein Gebrauch gemacht.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung des Währungsrisikos:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik trägt dafür Sorge, dass die Risiken des Portfolios gestreut werden. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist jedoch ungewiss, da verschiedenartige Risiken bestehen (siehe nähere Erläuterungen weiter unten). Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden, zumal Small Cap-Werte mit einer höheren Volatilität verbunden sind als der Marktdurchschnitt.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapiere von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Antipersonenminen, Streubomben oder Waffen aus abgereichertem Uran liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteilen eines anderen Wertpapierfonds oder in Anteilen eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß Art. 139 des Königlichen Erlasses vom 12. November 2012 befugt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

2.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

2.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Im dritten Quartal 2014 bewegten sich die europäischen Aktienmärkte seitwärts und schlossen nahezu unverändert. Zunächst gaben die Börsen aufgrund der eskalierenden Spannungen in der Ostukraine nach, nachdem die EU und die USA aufgrund der Zerstörung eines Passagierflugzeugs und der Aufstellung russischer Truppen an der

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

In order to increase its return, the sub fund intends to engage in the lending of financial instruments within the meaning of the Royal Decree of 7 March 2006 on the lending of securities by certain undertakings for collective investment, without having recourse to the exception set down in article 5, § 3 of this Royal Decree.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset Klasses and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may be a high degree of volatility in the price, particularly since small market capitalisations are characterised by a higher than average market volatility.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub fund may not invest more than 10 % of its assets in UCITS or other open ended UCI. The sub fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10 % of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub fund may only contract loans pursuant to article 139 of the Royal Decree of 12 November 2012. Short term loans shall not exceed 10 % of the net assets of the sub fund.

2.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

2.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

Over the third quarter of 2014, the European equity markets, trading sideways, posted a flat performance. The markets initially declined on the back of escalating tensions in Eastern Ukraine as the EU and the US imposed economic sanctions against Russia following the destruction of a commercial flight and build-up of Russian troops at the Ukrainian

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

ukrainischen Grenze wirtschaftliche Sanktionen gegen Russland verhängt hatten. Zudem wurden die Märkte durch die Probleme bei der größten portugiesischen Bank, Banco Espírito Santo, belastet. Diese hatte unerwartete Verluste bekannt gegeben und musste letztlich von staatlicher Seite gerettet werden. In der zweiten Quartalshälfte konnten die Börsen sich dann wieder erholen, da das erlahmende Konjunkturwachstum und die niedrige Inflation im Euroraum Hoffnungen auf quantitative Lockerungsmaßnahmen seitens der EZB weckten. Dies bestätigte sich dann auch, und die Notenbank kündigte neue Lockerungsmaßnahmen und eine Zinssenkung um 10 BP an. Auch der Ausgang des schottischen Referendums ließ die Märkte aufatmen. Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar um 8 % nach. Dabei erhielt der Greenback weitere Unterstützung durch die restriktivere Haltung des Offenmarktausschusses (FOMC). Auch die Rohstoffpreise gaben beträchtlich nach, so sank etwa der Brent-Preis um ganze 16 %. Auf Branchenebene entwickelten sich insbesondere die Bereiche Gesundheitswesen, Banken und Versicherungen überdurchschnittlich gut, während vor allem die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Energie und Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe Verluste einbrachten. Auf Länderebene entwickelte sich der DAX schlechter als der allgemeine europäische Markt.
Small und Mid Caps entwickelten sich schlechter als der breiter gefasste Markt. Auf Sektorebene schnitten Industriewerte am schlechtesten und Banken und Pharma am besten ab. Small Caps aus Großbritannien entwickelten sich ebenso überdurchschnittlich wie solche aus Belgien und der Schweiz.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Im dritten Quartal 2014 entwickelten sich die Bereiche Energie, Telekom und Automobile innerhalb des MSCI Mid Caps am schlechtesten, während Gebrauchsgüter, Medien, Versicherungen und Gesundheitswesen am besten abschnitten. Der Fonds entwickelte sich besser als seine Benchmark, was insbesondere auf seine Übergewichtung in Finanztiteln (Grand City, Azimut und TopDanmark) und im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter (Howden Joinery, Kinepolis, Inchcape und CTS) und bei den Einzeltiteln in Ashtead, Halma, Optimal Payment und Korian zurückzuführen war. Diese positiven Ergebnisse wurden etwas durch die Positionen in Exova, Norma und Bucher geschmälert. Wir reduzierten die Gewichtung in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe, Finanzwesen und Energie, während wir unsere Barmittel und unsere Ausrichtung auf Basiskonsumgüter (Glanbia) und auf einige Industriewerte (Andritz) erhöhten. Zudem kauften wir Titel von Teleperformance, Unite und Quintain.

Fondsausblick

Der Unterschied zwischen den Renditen von Unternehmensanleihen und den Free-Cashflow-Renditen hat jetzt ein historisches Hoch erreicht, was der Positionierung unseres Fonds, die auf Qualitätstitel ausgerichtet ist, sehr zugute kommt. Wir gehen bei der Titelauswahl weiterhin äußerst selektiv vor, mit einem Schwerpunkt auf Unternehmen, die sich durch Wettbewerbsvorteile, Preisgestaltungsmacht und solide Bilanzen hervorheben, sowie auf Unternehmen, die von externen Faktoren relativ unabhängig oder stark auf den US-Markt ausgerichtet sind. Solche Unternehmen sollten in der Lage sein, sich unabhängig von der weiteren Konjunkturentwicklung überdurchschnittlich gut zu entwickeln.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Das letzte Quartal 2014 war geprägt von einer wesentlich höheren Volatilität. Nachdem es im Oktober zu einer weit reichenden Kurskorrektur kam, erholten sich die Märkte wieder schnell. Anfang

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

border. Additional pressure came from Portugal's largest bank, Banco Espirito Santo, which released unexpected losses and was eventually rescued by the state. The second half of the quarter saw a market rebound as slowing growth and low inflation in the Euro zone raised hopes of an ECB quantitative easing programme. This was later confirmed, with the Bank announcing new easing measures and lowering rates by 10bps. The Scottish "No" vote brought additional relief to the markets. The Euro weakened 8% against the Dollar, the latter being supported further by a more hawkish tone from the US FOMC, and commodities suffered a significant drop, with the Brent down 16%. At sector level, major outperformers included Health Care, Banks and Insurance, while Consumer Discretionary, Energy and Materials lagged the most. At region level, the German DAX underperformed the broader European market.
Small and Mid-Caps underperformed the wider markets, Industrials underperformed and Banks and Pharma outperformed. UK small caps outperformed, as did Belgian and Swiss small caps.

Portfolio Highlights & Strategy Review

During Q3 2014, Energy, Telecoms and Automobiles were the worst-performing sectors in the MSCI Mid-Caps, while Durables, Media, Insurance and Healthcare were the best. The fund outperformed due to its overweight in Financials (Grand City, Azimut and TopDanmark) and in Consumer Discretionary (Howden Joinery, Kinepolis, Inchcape and CTS) and its overweight in Ashtead, Halma, Optimal Payment and Korian. This outperformance was slightly offset by its position in Exova, Norma and Bucher. We reduced our weighting in Consumer Discretionary, Materials, Financials and Energy while increasing our cash position and exposure to Consumer Staples (Glanbia,) and to some Industrials (Andritz). We also bought Teleperformance, Unite and Quintain.

Fund Outlook

The difference between corporate bond yields and equity free cash flow yields has now reached a historic high, which is very supportive to the positioning of our fund, which has a quality bias. We continue to be selective in our stock selection, focussing on companies with competitive advantages, pricing power and strong balance sheets as well as others with self-help features or major US exposure. These should be able to outperform, independently of further economic developments.

Q4 2014

Market Overview

The final quarter of 2014 was characterised by a significant increase in volatility. October saw a large correction followed by a quick rebound. However, in early December, the equity markets were dominated by a

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Dezember stand dann der dramatische Verfall des Ölpreises im Fokus der Aktienmärkte, der zu einem Abverkauf bei den meisten Aktien im weiter gefassten Energiesektor führte. Besonders betroffen war Russland, dessen Gewinnschwelle beim Dollarpreis je Barrel sehr viel höher liegt als im Nahen Osten. Der Rubel verlor gegenüber dem Euro 35 % an Wert, was auch die Notfallmaßnahmen der Zentralbank nicht zu verhindern mochten. Zu den positiven Impulsen zählt die Tatsache, dass den Verbrauchern aufgrund der niedrigen Energiepreise mehr Geld zur Anschaffung anderer Dinge verbleibt. Wenn der Ölpreis auf dem derzeitigen Niveau, also bei etwa 60 USD verharren sollte, dann dürfte das die Nachfrage in den USA und in Europa beflügeln.
Auf Branchenebene entwickelten sich die Bereiche Erdöl & Erdgas, Banken und Grundstoffe mit Abstand am schlechtesten. Die Bereiche Halbleiter, Automobile und alle Untersektoren im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter verzeichneten hingegen die besten Ergebnisse. Auf Länderebene erholten sich der deutsche und der schweizerische Markt deutlich, während Russland hohe Verluste hinnehmen musste, gefolgt von Griechenland, Norwegen und Italien. Small und Mid Caps entwickelten sich in diesem Quartal besser als der allgemeine Markt.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Small Caps entwickelten sich besser als Large Caps, da sie weniger stark im Pharmabereich (der sich schwach entwickelte) und dagegen stärker im Verbrauchssektor (Basis- und Nicht-Basiskonsumgüter) sowie im Technologiesektor vertreten sind. Ein weiterer Grund war die allgemein bessere Performance von Finanztiteln.
Der Fonds verzeichnete in diesem Quartal eine bessere Performance als die Benchmark, was darauf zurückzuführen war, dass wir nicht in Energiewerten engagiert waren, aber auch auf unsere Positionen im Bereich Immobilien (z. B. Deutsche Wohnen, Castellum, Grand City Group) und Nicht-Basiskonsumgüter (Dignity, Norma, Howden, Ashtead und Booker). Zudem erwies sich auch unsere Titelauswahl in den Bereichen Industrie (Duerr, Halma, Jungheinrich) und Technologie (Renishaw, Wirecard, Teleperformance) als richtig. Diese positiven Ergebnisse wurden etwas durch unsere Positionen in Optimal Payments, Wood, Burckhardt, Lancashire Holding, Azimut und Exova geschmälert. Plastic Omnium wurde in das Portfolio neu aufgenommen.
Wir verkauften im 4. Quartal 2014 unsere Positionen in Topdanmark, Symrise, Aberdeen Asset Management und Wood Group. Im Gegenzug kauften wir Plastic Omnium, Prysmian, Booker, KBC Ancora und Domino Printing hinzu.

Fondsausblick

Im Rückblick kann man sagen, dass 2014 für aktiv verwaltete Aktienfonds eine Herausforderung darstellte: In diesem Jahr gab es ganze vier Börsenkorrekturen (April, August, Oktober und Dezember), die allesamt vor allem durch geopolitische Faktoren verursacht waren (z. B. Ukraine/Russland, Ebola, Syrien/Israel, Ölpreis). Diese Korrekturen boten allerdings gleichzeitig günstige Einstiegsmöglichkeiten. Zudem gelang es uns, den allgemeinen Markt zu übertreffen, indem wir unseren Fokus nachhaltig auf erstrangige Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und gesunden Cashflows und Renditen legten. Vom jetzigen Standpunkt aus sind wir überzeugt, dass das Jahr 2015 für europäische Aktien ein erfolgreiches Jahr werden wird. Sofern die Ölpreise auf dem derzeitigen Niveau verbleiben, sollte das das globale BIP und damit auch das Gewinnwachstum der europäischen Unternehmen erheblich stützen. Dennoch verbleiben Restrisiken, wie etwa in Verbindung mit den bevorstehenden Wahlen in Großbritannien und mit dem negativen Einfluss Russlands auf das globale Wachstum. Die europäischen Stützungsmaßnahmen und das zu erwartende anhaltende Niedrigzinsumfeld stimmen uns optimistisch, dass wir von diesem positiven Umfeld profitieren werden.

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

dramatic decrease in the oil price. This triggered a flight out of most of the Energy-related stocks. Russia was hit especially hard as their dollar-per-barrel breakeven level is much higher than it is for the Middle East. The rouble dropped by 35% against the euro. Emergency central bank actions were unable to stop the rout. On the more positive side, lower energy costs leave consumers more money to spend on other things. If oil prices stay as they are (around \$60), this should provide a boost to demand in the US and Europe.
On a sector level the obvious underperformers were Oil & Gas, Banks and Basic Resources. Overall, the outperforming sectors were Semis, Auto and all Consumer Discretionary sub-sectors. On a regional level, the German and Swiss markets recovered strongly while Russia was strongly down, followed by Greece, Norway, and Italy. Small and Mid-caps outperformed the wider market this quarter.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Less exposure to a weaker Pharma and more exposure to a better Consumer (Staples + Disc) and Tech, plus an overall better performance in Financials, drove small-cap outperformance vs large-cap.
Our fund outperformed due to nearly no energy exposure and its exposure to Real Estate (e.g., Deutsche Wohnen, Castellum, Grand City Group) and Consumer Discretionary (Dignity, Norma, Howden, Ashtead and Booker); and the right stocks within Industrials (Duerr, Halma, Jungheinrich) and Tech (Renishaw, Wirecard, Teleperformance). This outperformance was slightly offset by its position in Optimal Payments, Wood, Burckhardt, Lancashire Holding, Azimut and Exova. We added Plastic Omnium.
During Q4 2014, we sold our position in Topdanmark, Symrise, Aberdeen Asset Management and Wood Group while taking new positions in Plastic Omnium, Prysmian, Booker, KBC Ancora and Domino Printing.

Fund Outlook

Looking back, 2014 was a tough year for active equity fund management. There were four corrections this year (in April, August, October and December), all caused mainly by geopolitical issues (e.g., Ukraine/Russia, Ebola, Syria/Israel, Oil). However, all of these corrections acted as attractive entry points. In addition, our continuous focus on high-quality companies with strong competitive positions and a healthy cash flow and returns enabled us to outperform the wider market. Given where we stand now, we believe that 2015 will be a good year for European equities. If oil prices remain as they are, we should see a significant boost to global GDP, which will result in fundamental earnings growth for European companies. There are, of course, tail risks, with Russia and the upcoming elections in the UK creating a drag on global growth. In combination with a European stimulus package and interest rates expected to stay at relatively low levels, we look forward to benefiting from this supportive environment.

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Kennzeichnend für das erste Quartal 2015 war die beeindruckende Erholung in den meisten Sektoren (auf Eurobasis). Zahlreiche bedeutende Ereignisse dominierten die Schlagzeilen der Finanzseiten: der steile Aufschwung in den USA, die Wahlen in Griechenland, die quantitativen Lockerungsmaßnahmen der EZB und die Entscheidung der Schweizerischen Nationalbank, den Euro-Mindestkurs aufzuheben. Nach dem unsicheren Jahresbeginn lieferten sich die europäischen Aktienmärkte eine historische Rallye. Sowohl der abflauende Russlandkonflikt als auch die positiven Auswirkungen der Reformen in Ländern wie Spanien, Italien, Portugal und Irland, erwiesen sich für die Konjunktur in der Eurozone als starke Antriebskraft. Nicht einmal die Wahl der Syriza-Partei und der drohende Ausstieg Griechenlands aus der EU schienen die Erholung in Europa zu beeinträchtigen.
Auf Sektorebene hinkten Versorger, Telekommunikationsgesellschaften, Energiewerte und Bergbautitel der allgemeinen Entwicklung hinterher. Die Sektoren Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen lieferten hingegen eine überdurchschnittliche Performance.
Auf Länderebene konnten sich Italien, Spanien, Portugal, Finnland und die Schweiz deutlich erholen, während Russland seinen Abwärtstrend beibehielt – gefolgt von Griechenland, Norwegen und Großbritannien.
Zwar übertrafen Mid-Cap-Aktien die Entwicklung der Large-Cap-Aktien, doch Small-Cap-Aktien erwiesen sich als das Segment mit der schlechtesten Performance.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Unser Fonds hat die allgemeine Entwicklung übertroffen – vor allem dank unserer guten Aktienauswahl in den meisten Schlüsselsektoren: Industrie (Duerr, Spirax, Andritz und Norma), Nicht-Basiskonsumgüter (Inchcape und Yoox), Finanzwerte (Grand City, Azimut and St James) und Basiskonsumgüter (Glanbia, Viscofan, Ontex und Lotus).
Im Verlauf des ersten Quartals 2015 nahmen wir bei einigen unsere Positionen in Immobilien und Finanzdienstleistungen Gewinne mit. Wir veräußerten unser Engagement in Booker und Optimal Payment und eröffneten neue Positionen in De Longhi, John Wood und IMA.

Fondsausblick

Die QE-Maßnahmen der EZB, der schwache Euro und der niedrige Ölpreis haben die Aussichten in Europa in nach oben katapultiert, und keiner dieser Faktoren dürfte sich im 2. Quartals 2015 abschwächen. Darüber hinaus sind die Dividendenrenditen der europäischen Aktien jetzt höher als die Renditen der Staats- und Unternehmensanleihen und werden daher die Aktienkurse ankurbeln. Wir behalten unsere positive Haltung gegenüber europäischen Aktien bei, insbesondere im Hinblick auf die Titel kleiner und mittlerer Unternehmen, denn diese dürften von der Erholung in Europa am meisten profitieren. Darüber hinaus geben wir qualitativ hochwertigen Aktien weiterhin den Vorzug. Die europäischen Stützungsmaßnahmen und das zu erwartende anhaltende Niedrigzinsumfeld stimmen uns optimistisch, dass wir von diesem positiven Umfeld profitieren werden. Die Risiken, wie etwa in Verbindung mit den bevorstehenden Wahlen in Großbritannien und mit dem negativen Einfluss Russlands auf das globale Wachstum, dürfen wir jedoch nicht außer Acht lassen.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Im Anschluss an die kräftige Erholung der Aktien im Verlauf des ersten Quartal zeigte das zweite Quartal eine deutlich abweichende Entwicklung: Die europäischen Märkte stagnierten oder folgten einem

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q1 2015

Market Overview

The first quarter of 2015 was characterised by an impressive recovery in most sectors (in €). The surge in the USD, the Greek elections, the ECB's Quantitative Easing and the Swiss National Bank move (end of CHF peg) were all major events that dominated the financial headlines. After an uncertain start to the year, the European equity markets embarked on a historical rally. Both the fading Russian conflict and the benefit from reforms in countries such as Spain, Italy, Portugal and Ireland helped fuel the economic recovery in the Eurozone. Even the election of Syriza in Greece and the threat of a Greek exit from the EU did not seem to impair this European recovery.
At sector level, the underperformers were Utilities, Telecoms, Energy and Mining. Overall outperforming sectors were Industrials, Consumer Discretionary and Healthcare.
At regional level, the Italian, Spanish, Portuguese, Finnish and Swiss markets strongly recovered, while Russia continued its downward trend, followed by Greece, Norway and the UK.
Although mid-cap stocks outperformed large-cap stocks, small-cap stocks were the worst-performing segment.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Our fund outperformed, mainly thanks to our stock-picking in most key sectors: Industrials (Duerr, Spirax, Andritz and Norma), Consumer Discretionary (Inchcape and Yoox), Financials (Grand City, Azimut and St James), and Consumer Staples (Glanbia, Viscofan, Ontex and Lotus).
During 1Q15, we took profit in some real estate and financial services positions. We sold our position in Booker and Optimal Payment while taking new positions in De Longhi, John Wood and IMA.

Fund Outlook

Quantitative easing by the ECB, a weaker euro and the cheap oil price have all boosted prospects in Europe, and none of these is expected to fade in Q2 2015. Additionally, European equity dividend yields being now higher than sovereign/corporate debt yields will drive share prices higher. We remain positive on European equities and especially on small- and mid-caps, which should benefit the most from a European recovery. We will continue to focus on quality stocks. With a European stimulus package and interest rates expected to stay at relatively low levels, we look forward to benefiting from this supportive environment. However, we have to take into account risks such as the upcoming elections in the UK, and Russia potentially creating a drag on global growth.

Q2 2015

Market Overview

Following the strong recovery in equities seen during first quarter, the second quarter saw a notable reverse, with European markets flat to marginally down. Uncertainty was the dominant theme. Whilst

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

leichten Abwärtstrend. Unsicherheit beherrschte die Stimmung am Markt. Obgleich das Verbrauchervertrauen in weiten Teilen der Eurozone zurückgekehrt ist und sich die Beschäftigungszahlen und Reallöhne verbessert haben, wurden die Nachrichten von der sich abzeichnenden Bedrohung durch einen Ausfall Griechenlands dominiert. Im Gegensatz zu den systemischen Krisen, die wir in den Jahren 2011/2012 beobachten konnten, scheint jetzt Vertrauen in die Bereitschaft und die Fähigkeit der EZB zu herrschen, ein Übergreifen auf andere Länder der Eurozone zu verhindern. Angesichts des für den 5. Juli einberufenen Referendums in Griechenland über den Vorschlag der Gläubiger und den in einer Pattsituation festgefahrenen Verhandlungen schlossen die Märkte dieses Quartal mit zwei sehr unsicheren Tagen, weshalb der Beobachtungszeitraum insgesamt einen leichten Abwärtstrend verzeichnete.
Auf Sektorebene hinkten Versicherungen, Immobilien, Automobile, Werkstoffe und Industriewerte der Entwicklung hinterher. Im Gegensatz hierzu verzeichneten die Sektoren Telekommunikation, Öl & Gas, Banken, Finanzdienstleistungen und Pflegeprodukte eine überdurchschnittliche Performance. Auf Länderebene erwiesen sich Dänemark gefolgt von Irland und Italien als die besten Performer, während Deutschland, Finnland, Spanien und Frankreich nicht so gut abschnitten. Sowohl die Aktien der mittleren Unternehmen als auch die der kleinen Unternehmen haben die Entwicklung der Large Caps übertroffen. Sie folgten jedoch beide einem Abwärtstrend.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Unser Fonds verzeichnete eine geringere Wertentwicklung als seine Benchmark. In erster Linie lag dies an unserem Übergewicht in Immobilienwerten, wie Castellum, Deutsche Wohnen, Grand City Properties und JM.
Im ersten Quartal 2015 veräußerten wir unsere Positionen in Bucher, Domino Printing (wurde übernommen), Eurofins und Imerys. Bavarian Nordic, Boiron, Naturhouse, Restaurant Group und Sophos nahmen wir neu in das Portfolio auf.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

2.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Angesichts der Unsicherheit in Verbindung mit Griechenland dürften sich die südeuropäischen Länder unserer Einschätzung nach auf kurze Sicht unterdurchschnittlich entwickeln – im Gegensatz zu den relativ sicheren Häfen wie die Schweiz und Großbritannien. Ebenso werden die Finanzwerte vermutlich eine Underperformance aufweisen, da diese am stärksten mit dem Staatenrisiko verknüpft sind. Dennoch rechnen wir mit einer positiven Lösung für Europa und einer zuverlässigen politischen Reaktion auf einen möglichen Grexit, sodass ein Übergreifen auf andere Staaten verhindert wird. Zwar scheinen die europäischen Fundamentaldaten nach wie vor attraktiv (steigende Frühindikatoren für das Wachstum, relatives Gewinn-Momentum jetzt positiv), der verbleibende Jahresverlauf könnte sich aufgrund der Unsicherheit in Bezug auf Wahlen, schwierigen Anleihemärkten und Griechenland jedoch volatiler gestalten. Unserer Einschätzung nach überflügeln die zyklischen Werte die defensiven Titel erneut, was sich für Small Caps gegenüber Large Caps als Vorteil herausstellen sollte. Die geringere Gewichtung von Banken im Universum der Small Caps ggü. dem der Large Caps dürfte Ersteren im dritten Quartal ebenfalls zugute kommen.

2.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

consumer confidence returned across much of the Eurozone, with employment and real wages improving, the newsflow was dominated by the looming threat of a Greek default. Yet in contrast to the systemic crises seen in 2011 and 2012, there now appears to be real confidence in both the ECB's willingness and ability to prevent contagion in the rest of the Eurozone. With a Greek referendum on creditor proposals called for the 5th July, and negotiations at an impasse, European markets had a shaky final two days of the quarter, resulting in the small downward trend seen over the period.
On a sector level, the underperformers were Insurance, Real Estates, Autos, Materials and Industrials. Overall outperforming sectors were Telcos, Oil & Gas, Banks, Financial Services and Personal Care. On a regional level, Denmark, followed by Ireland and Italy were strong in the period, while Germany, Finland, Spain and France were down. Both mid and small cap stocks outperformed the large cap stocks, although both were down in the quarter.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Our fund underperformed our benchmark and this was mainly driven by our overweight in real estate with positions like Castellum, Deutsche Wohnen, Grand City Properties and JM.
During 1Q15, we sold our positions in Bucher, Domino Printing (taken-over), Eurofins and Imerys. We took a position in Bavarian Nordic, Boiron, Naturhouse, Restaurant Group and Sophos.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

2.1.6. Future policy

Fund Outlook

Given uncertainty around Greece, we believe Southern European countries will underperform near term vs relative safe havens like Switzerland and the UK. Also Financials are likely to underperform as they are most correlated with sovereign risk. Still we expect Europe to be fine assuming credible policy response to a potential Grexit preventing contagion. Although European fundamentals still appear attractive (lending growth indicators are rising, relative earnings momentum now positive) the rest of the year could be a bit more volatile given uncertainty on elections, bond market issues and Greece. We expect cyclicals to continue to outperform defensives which should be positive for small vs. large caps. Also the lower weighting of banks within small caps vs. large caps should support the former going into Q3.

2.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

(Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

2.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

2.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Europe Small & Mid Caps

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
44 224 930,86	44 293 759,29	50 119 811,54	37 396 221,99	43 992 154,50	28 016 394,91

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

27 829 970,43 EUR

Real value of the security lending :

27 829 970,43 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
ES0158252033	LET'S GOWEX S.A	39 600,00	7,92	EUR	313 632,00	313 632,00
CH0025536027	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDI	9 337,00	354,25	CHF	3 307 632,25	3 172 880,03
BMG5361W1047	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	152 035,00	616,50	GBp	93 729 577,50	1 321 642,68
VGG7776M1014	SAFECHARGE INTERNATIONAL GRO	100 000,00	271,00	GBp	27 100 000,00	382 126,09
FR0000124570	PLASTIC OMNIUM	15 000,00	22,86	EUR	342 825,00	342 825,00
LU0775917882	GRAND CITY PROPERTIES	406 671,00	15,58	EUR	6 333 900,82	6 333 900,82
BE0003604155	LOTUS BAKERIES	132,00	1 319,75	EUR	174 207,00	174 207,00
DE0005470306	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	6 174,00	32,70	EUR	201 920,67	201 920,67
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG	12 000,00	19,86	EUR	238 380,00	238 380,00
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE	8 281,00	45,34	EUR	375 501,94	375 501,94
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	14 241,00	20,56	EUR	292 723,76	292 723,76
FR0010386334	KORIAN-MEDICA	241 000,00	29,81	EUR	7 184 210,00	7 184 210,00
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	3 495,00	26,92	EUR	94 085,40	94 085,40
AT0000730007	ANDRITZ AG	54 789,00	49,65	EUR	2 720 273,85	2 720 273,85
GB00BYZFZ918	SOPHOS GROUP PLC	742 198,00	234,00	GBp	173 674 332,00	2 448 911,18
DE0007472060	WIRECARD AG	65 000,00	34,35	EUR	2 232 750,00	2 232 750,00

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

29 957 929,32 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

29 957 929,32 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
BE0000320292	BELGIUM GOVERNMEN 4.25 28MAR41 144A	1 045 374,00	144,25	EUR	1 519 305,92	1 519 305,92
FR0120746609	FRENCH TREASURY NOTE BT 1.0 25JUL17	29 529,00	102,37	EUR	30 503,62	30 503,62
JP11028316B9	JAPAN(GOVT 1.8 BDS 20/09/16 JPY'28	50 000,00	102,21	JPY	51 356,51	375,47
JP1200931739	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.0 20MAR27	201 350 000,00	116,40	JPY	235 496 754,85	1 721 747,84
JP1201121975	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.1 20JUN29	39 800 000,00	118,26	JPY	47 090 378,91	344 283,97
BE0000319286	BELGIUM GOVERNMEN 2.75 28MAR16 144A	81,00	102,18	EUR	83,34	83,34
DE0001134468	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 6.0 20JUN16	10,00	106,06	EUR	10,62	10,62
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	55,00	159,73	EUR	89,33	89,33
DE0001141638	BUNDESOBLIGATION 0.5 07APR17	971 540,00	101,30	EUR	985 289,99	985 289,99
FR0000187361	FRANCE GOVERNMENT BOND 5.0 25OCT16	1 447 150,00	106,83	EUR	1 595 233,64	1 595 233,64
US912796EN52	UNITED STATES TREAS B 0.0 23JUL15	1 572 300,00	100,00	USD	1 572 300,00	1 410 070,09

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

US912828D986	UNITED STATES TREAS NTS 1.0 15SEP17	1 034 300,00	100,59	USD	1 043 377,71	935 721,99
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	3 325 296,64	101,26	DKK	3 400 330,11	455 752,28
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	1 225 000,00	124,26	EUR	1 549 563,75	1 549 563,75
ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	1 566 000,00	98,96	EUR	1 550 366,10	1 550 366,10
FR0000571085	FRANCE GOVERNMENT BOND 8.5 25APR23	84,00	158,48	EUR	134,41	134,41
IT0005028003	ITALY BUONI POLIENNALI 2.15 15DEC21	909 000,00	102,56	EUR	933 084,71	933 084,71
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	507 000,00	99,99	USD	507 703,88	455 319,00
US912828TM25	UNITED STATES TREAS N 0.625 31AUG17	400,00	99,82	USD	400,13	358,84
BE0000307166	BELGIUM GOVERNMEN 3.25 28SEP16 144A	10 731,52	104,26	EUR	11 452,20	11 452,20
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	109 399,78	117,63	EUR	131 786,62	131 786,62
JP1023521F50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY17	7 750 000,00	100,19	JPY	7 765 701,75	56 776,07
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	17 800 000,00	100,93	JPY	17 980 462,85	131 457,54
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	100 000,00	100,60	JPY	100 655,89	735,91
NL0009819671	NETHERLANDS GOVERN 2.5 15JAN17 144A	72 415,00	104,17	EUR	76 264,46	76 264,46
US478366AX56	JOHNSON CTLS INC 4.25 01MAR21	5 000,00	105,66	USD	5 352,99	4 800,67
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	320,00	159,73	EUR	519,74	519,74
FR0000571150	FRANCE GOVERNMENT BOND 6.0 25OCT25	128,00	146,24	EUR	192,41	192,41
FR0011059088	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25OCT21	160,00	116,64	EUR	190,16	190,16
IT0003256820	ITALY BUONI POLIENNALI 5.75 01FEB33	58 000,00	136,05	EUR	80 289,32	80 289,32
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	86 000,00	127,53	EUR	111 455,52	111 455,52
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	7 250 000,00	100,20	JPY	7 264 797,99	53 113,90
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	14 600 000,00	103,78	JPY	15 209 000,09	111 195,01
AT0000A0GLY4	AUSTRIA GOVERNMENT 3.2 20FEB17 144A	2 000,00	105,51	EUR	2 133,31	2 133,31
BE0000327362	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0 28SEP19	101,00	111,87	EUR	115,28	115,28
DE0001135374	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 3.75 04JAN19	1 902 000,00	113,51	EUR	2 193 830,20	2 193 830,20
DE0001141679	BUNDESOBLIGATION 1.0 12OCT18	2 846 900,00	103,69	EUR	2 972 353,39	2 972 353,39
FR0010216481	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.0 25OCT15	1 137,00	101,01	EUR	1 171,70	1 171,70
FR0010415331	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.75 25APR17	2 757 200,00	107,13	EUR	2 972 456,90	2 972 456,90
FR0010466938	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.25 25OCT23	30,00	126,55	EUR	38,83	38,83
NL0010200606	NETHERLANDS GOVERNMENT 1.25 15JAN18	996 915,00	103,51	EUR	1 037 618,21	1 037 618,21
BE0000309188	BELGIUM GOVERNMENT 4.0 28MAR17 144A	99,00	107,28	EUR	107,22	107,22
BE0000332412	BELGIUM GOVERNMENT 2.6 22JUN24 144A	22 871,00	113,03	EUR	25 864,31	25 864,31
DE0001141653	BUNDESOBLIGATION 0.5 23FEB18	1 068,00	101,81	EUR	1 089,21	1 089,21
FR0010371401	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25OCT38	78 918,00	136,08	EUR	109 539,94	109 539,94
FR0010916924	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.5 25APR26	563 840,00	121,93	EUR	691 053,27	691 053,27
FR0011196856	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.0 25APR22	3 886,00	115,50	EUR	4 509,38	4 509,38
FR0011237643	FRANCE GOVERNMENT B 0.25 25JUL18 IL	1,00	103,87	EUR	1,08	1,08
FR0011461037	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25MAY45	13 662,00	123,11	EUR	16 862,46	16 862,46
FR0122410964	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 23JUL15	7 648,00	100,01	EUR	7 648,92	7 648,92
FR0122775424	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 08JUL15	716,00	100,00	EUR	716,03	716,03
FR0122945845	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 15JUL15	161 968,00	100,01	EUR	161 980,96	161 980,96
FR0122945910	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 28OCT15	989 200,00	100,06	EUR	989 773,74	989 773,74
GB0032452392	UNITED KINGDOM GILT 4.25 07MAR36	42,00	125,31	GBP	53,19	75,10
GB00BBDR7T29	UNITED KINGDOM GIL 0.125 22NOV19 IL	9,00	106,41	GBP	9,89	13,97
JP1102881792	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.7 20SEP17	3 250 000,00	103,78	JPY	3 388 289,75	24 772,23
NL0009086115	NETHERLANDS GOVERN 4.0 15JUL19 144A	259 658,00	115,78	EUR	310 585,59	310 585,59
NL0010060257	NETHERLANDS GOVER 2.25 15JUL22 144A	38,00	111,18	EUR	43,07	43,07
NL0010733424	NETHERLANDS GOVERNMENT 2.0 15JUL24	33 106,00	109,38	EUR	36 845,87	36 845,87
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	290 364,00	100,04	EUR	290 483,05	290 483,05
NL0011220108	NETHERLANDS GOVERNMENT 0.25 15JUL25	3 093 470,00	92,43	EUR	2 866 705,76	2 866 705,76
US912796GF01	UNITED STATES TREAS B 0.0 24SEP15	195 800,00	100,00	USD	195 798,04	175 595,60
US912828ND89	UNITED STATES TREAS NTS 3.5 15MAY20	328 000,00	108,77	USD	358 210,44	321 250,29
US912828UA67	UNITED STATES TREAS N 0.625 30NOV17	1 100,00	99,59	USD	1 096,11	983,01
US912828WJ58	UNITED STATES TREAS NTS 2.5 15MAY24	528 900,00	101,77	USD	539 893,19	484 187,01

2. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

2.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

59 171,44 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

26 603,19 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

2. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

2.1. Management report of the sub-fund (continued)

Net realized return for the UCI :

59 171,44 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

26 603,19 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

2.2. Bilanz

2.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					**TOTAL NET ASSETS**	243 420 010,41	167 821 515,42
I.				**Anlagevermögen**	**I.**				**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**				**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	233 780 667,21	166 044 318,37
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	233 844 363,80	166 243 544,84
		a.		Aktien			a.		Shares	233 844 363,80	166 243 544,84
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	206 014 393,40	154 803 221,56
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	27 829 970,40	11 440 323,28
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	(63 696,59)	(199 226,47)
		j.		auf Devisen			j.		On foreign currencies	(63 696,59)	(199 226,47)
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.	Futures contracts (+/-)	(63 696,59)	(199 226,47)
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**				**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**				**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	5 189 906,21	(621 509,40)
	A.			Forderungen		A.			Receivables	37 832 074,37	13 533 954,40
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	7 874 144,88	1 264 978,08
		b.		Steuerguthaben			b.		Tax credits	0,00	12 235,41
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	29 957 929,49	12 256 740,91
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(32 642 168,16)	(14 155 463,80)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(2 684 238,67)	(1 898 722,89)
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	(29 957 929,49)	(12 256 740,91)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**				**Deposits and liquid assets**	5 823 189,85	2 725 924,37
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	5 823 189,85	2 725 924,37
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**				**Adjustment accounts**	(1 373 752,86)	(327 217,92)
	A.			(-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	343,86	1 142,66
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(1 374 096,72)	(328 360,58)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	243 420 010,41	167 821 515,42
A.				**Kapital**	**A.**				**Capital**	144 047 028,72	126 257 636,95
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**				**Profit-sharing/dividends**	5 695 441,13	9 346 060,40
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**				**Retained earnings**	40 997 650,91	20 773 695,79
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**				**Result for the financial year (the half year)**	52 679 889,65	11 444 122,28

2.3. Eventualverbindlichkeiten

2.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	29 957 929,49	12 256 740,91
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral(+/-)	29 957 929,49	12 256 740,91
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**29 957 929,49**	**12 256 740,91**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	19 277 819,23	23 525 539,41
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	9 603 607,97	11 661 549,91
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	9 674 211,26	11 863 989,50
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	27 829 970,51	11 440 323,28
	A.	Aktien		A.	Shares	27 829 970,51	11 440 323,28
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

2.4. Gewinn- und Verlustrechnung

2.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.				**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**				**Depreciation, capital loss and capital gain**	53 354 557,21	11 882 163,57
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	53 668 453,84	12 305 576,34
		a.		Aktien			a.		Shares	53 668 453,84	12 305 576,34
			a.1.	Realisiertes Resultat				a.1.	Realized result	15 204 701,35	0,00
			a.2.	Nicht realisiertes Resultat				a.2.	Non realized result	38 463 752,49	0,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	0,15	0,00
		a.		Realisiertes Resultat			a.		Realized result	0,15	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	0,00
	G.			Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.			Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.			Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.			Foreign exchange positions and transactions	(313 896,78)	(423 412,77)
		b.		Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.		Other exchange positions and transactions	(313 896,78)	(423 412,77)
			b.1	Realisiertes Resultat				b.1	Realized result	(449 426,66)	0,00
			b.2	Nicht realisiertes Resultat				b.2	Non realized result	135 529,88	0,00
II.				**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**				**Investment income and expenses**	4 557 849,99	2 506 432,94
	A.			Dividenden		A.			Dividends	5 030 558,63	2 693 489,51
	B.			Zinsen (+/-)		B.			Interest (+/-)	371,34	3 558,27
		b.		Einlagen und Barmittel			b.		Deposits and liquid assets	371,34	3 558,27
	C.			Einlagen und Bamittel		C.			Interest expenses (-)	(1 648,69)	(4,07)
	D.			Swapverträge (+/-)		D.			Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.			Quellensteuer (-)		E.			Withholding tax (-)	(471 431,29)	(190 610,77)
		a.		belgische			a.		Belgian	(115 128,76)	(36 136,00)
		b.		ausländische			b.		Foreign	(356 302,53)	(154 474,77)
	F.			Sonstige Erträge aus Anlagen		F.			Other income from investments	0,00	0,00
III.				**Sonstige Aufwendungen**	**III.**				**Other income**	98 143,54	28 527,22
	A.			Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.			Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.			Sonstige		B.			Others	98 143,54	28 527,22
IV.				**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**				**Operating expenses**	(5 330 661,09)	(2 973 001,45)
	A.			Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.			Transaction and delivery expenses on investments (-)	(635 892,04)	(731 088,24)
	B.			Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.			Interest and other finance expenses (-)	(7 468,95)	(4 245,93)
	C.			Vergütung für die Depotbank (-)		C.			Depositary fees payable (-)	(412 322,54)	(351 678,63)
	D.			Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.			Management fees payable (-)	(3 969 341,16)	(1 624 026,59)
		a.		Finanzverwaltung			a.		Financial management	(3 802 982,80)	(1 537 542,08)
		b.		Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.		Administrative and accounting management	(166 358,36)	(86 484,51)
	E.			Verwaltungskosten (-)		E.			Administrative expenses (-)	(26 586,81)	(19 766,13)
	F.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.			Start-up costs (-)	(11 297,03)	(13 378,15)
	G.			Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.			Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

2.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

2.4. Income statement (continued)

H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(66 138,18)	(37 167,59)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(161 001,11)	(133 495,27)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(40 488,27)	(58 029,92)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	(674 667,56)	(438 041,29)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	52 679 889,65	11 444 122,28
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	52 679 889,65	11 444 122,28

2.5. Ergebniszuteilung

2.5. Allocation of the result

					30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.	**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**	**Profit (loss) to be distributed**		**99.372.981,69**	**41 563 878,47**
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year		40.997.650,91	20 773 695,79
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed		52.679.889,65	11 444 122,28
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)		5.695.441,13	9 346 060,40
B.	**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital**	**B.**	**(Allocation to capital) Deduction from capital**		**(0,00)**	**0,00**
C.	**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**	**(Profit) loss carried forward**		**(98.724.615,56)**	**(40 997 650,91))**
D.	**(Dividendenausschüttung)**	**D.**	**(Dividends distributed)**		**(648.366,13)**	**(566 227,56)**

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

2.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

2.6. Composition of the assets and key figures

2.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ANDRITZ AG GRAZ		147 000,00	EUR	49,65	7 298 550,00		3,12%	3,00%
				Total Österreich – Total Austria :	**7 298 550,00**		**3,12%**	**3,00%**
Belgien — Belgium								
KBC ANCORA CVA		171 200,00	EUR	36,20	6 197 440,00		2,65%	2,55%
KINEPOLIS GROUP SA		162 781,00	EUR	35,13	5 718 496,53		2,45%	2,35%
LOTUS BAKERIES NV		4 150,00	EUR	1 319,75	5 476 962,50		2,34%	2,25%
ONTEX GROUP N.V.		289 500,00	EUR	26,92	7 793 340,00		3,33%	3,20%
				Total Belgien – Total Belgium :	**25 186 239,03**		**10,77%**	**10,35%**
Bermuda — Berma								
LANCASHIRE HOLDINGS		286 500,00	GBP	6,16	2 493 104,23		1,07%	1,02%
				Total Bermuda – Total Bermudea:-	**2 493 104,23**		**1,07%**	**1,02%**
Schweiz — Switzerland								
BURCKHARDT COMPRESSION HLDG AG		9 367,00	CHF	354,25	3 186 726,58		1,36%	1,31%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**3 186 726,58**		**1,36%**	**1,31%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
CTS EVENTIM AKT.		93 000,00	EUR	32,70	3 041 565,00		1,30%	1,25%
DEUTSCHE WOHNEN AG		259 571,00	EUR	20,56	5 335 481,91		2,28%	2,19%
DUERR AG		61 300,00	EUR	83,56	5 122 228,00		2,19%	2,10%
JUNGHEINRICH AG /VORZ.O.ST		86 000,00	EUR	60,79	5 227 940,00		2,24%	2,15%
NORMA GROUP		127 025,00	EUR	45,34	5 759 948,63		2,46%	2,37%
SLM SOLUTIONS GROUP AG		67 000,00	EUR	19,86	1 330 955,00		0,57%	0,55%
WIRECARD AG/APRES RED.CAP		68 000,00	EUR	34,35	2 335 800,00		1,00%	0,96%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**28 153 918,54**		**12,04%**	**11,57%**
Dänemark — Denmark								
BAVARIAN NORDIC		30 277,00	DKK	311,50	1 264 267,97		0,54%	0,52%
				Total Dänemark – Total Denmark :	**1 264 267,97**		**0,54%**	**0,52%**
Spanien — Spain								
GOWEX SHS		49 589,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
NATURHOUSE HEALTH SA		514 000,00	EUR	5,03	2 585 420,00		1,11%	1,06%
VISCOFAN --- SHS		138 300,00	EUR	54,25	7 502 775,00		3,21%	3,08%
				Total Spanien – Total Spain :	**10 088 195,00**		**4,32%**	**4,14%**
Frankreich — France								
BIOMERIEUX		77 500,00	EUR	95,46	7 398 150,00		3,17%	3,04%
BOIRON SA		40 800,00	EUR	88,00	3 590 400,00		1,54%	1,48%
KORIAN-MEDICA --- ACT.		242 700,00	EUR	29,81	7 234 887,00		3,10%	2,97%
PLASTIC OMNIUM		202 400,00	EUR	22,86	4 625 852,00		1,98%	1,90%
TELEPERFORMANCE		61 200,00	EUR	63,37	3 878 244,00		1,66%	1,59%

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
				Total Frankreich – Total France :	**26 727 533,00**		**11,43%**	**10,98%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ASHTEAD GROUP PLC		310 600,00	GBP	10,99	4 818 167,26		2,06%	1,98%
CRODA INTL PLC		98 000,00	GBP	27,52	3 806 775,22		1,63%	1,56%
DIGNITY PLC		221 300,00	GBP	21,43	6 694 009,33		2,86%	2,75%
ELEMENTIS PLC		529 520,00	GBP	2,57	1 917 881,41		0,82%	0,79%
EXOVA GROUP LIMITED		560 000,00	GBP	1,74	1 373 395,34		0,59%	0,56%
HALMA PLC		763 000,00	GBP	7,62	8 206 580,57		3,51%	3,37%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC		831 200,00	GBP	5,18	6 071 536,60		2,60%	2,49%
IG GROUP HOLDINGS PLC		512 500,00	GBP	7,46	5 400 157,30		2,31%	2,22%
INCHCAPE		640 200,00	GBP	8,11	7 328 570,21		3,14%	3,01%
OPTIMAL PAYMENTS PLC		351 500,00	GBP	2,34	1 162 218,16		0,50%	0,48%
QUINTAIN EST & DEV PLC		1 960 000,00	GBP	1,06	2 932 544,87		1,25%	1,21%
RESTAURANT GROUP PLC		269 800,00	GBP	6,96	2 650 537,26		1,13%	1,09%
SOPHOS GROUP PLC		777 114,00	GBP	2,34	2 566 748,51		1,10%	1,06%
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		164 410,00	GBP	33,93	7 873 989,25		3,37%	3,24%
ST JAMES PLACE PLC		618 000,00	GBP	9,06	7 903 135,01		3,38%	3,25%
UNITE GROUP PLC		539 500,00	GBP	5,72	4 352 015,29		1,86%	1,79%
WOOD GROUP		402 500,00	GBP	6,44	3 661 605,36		1,57%	1,50%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**78 719 866,95**		**33,67%**	**32,34%**
Irland — Ireland								
GLANBIA PLC /-A-		446 800,00	EUR	17,63	7 877 084,00		3,37%	3,24%
				Total Irland – Total Ireland :-	**7 877 084,00**		**3,37%**	**3,24%**
Italien — Italy								
AZIMUT HOLDING SPA		237 500,00	EUR	26,24	6 232 000,00		2,67%	2,56%
BANCO POPOLARE -AZ. POST RAG		92 000,00	EUR	14,76	1 357 920,00		0,58%	0,56%
DE LONGHI SPA		244 750,00	EUR	20,56	5 032 060,00		2,15%	2,07%
I.M.A. SPA		86 500,00	EUR	41,80	3 615 700,00		1,55%	1,49%
PRYSMIAN SPA		132 316,00	EUR	19,38	2 564 284,08		1,10%	1,05%
YOOX S.P.A		179 000,00	EUR	29,02	5 194 580,00		2,22%	2,13%
				Total Italien – Total Italy :	**23 996 544,08**		**10,27%**	**9,86%**
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxemburg (Grand Duchy)								
GRAND CITY PROPERTIES		490 500,00	EUR	15,58	7 639 537,50		3,27%	3,14%
				Total Luxembourg (Grossherzogtum) – Total Luxembourg (Grand Duchy) :-	**7 639 537,50**		**3,27%**	**3,14%**
Norwegen — Norway								
TOMRA SYSTEMS AS		420 000,00	NOK	71,75	3 437 721,39		1,47%	1,41%
				Total Norwegen – Total Norway :	**3 437 721,39**		**1,47%**	**1,41%**
Schweden — Sweden								
CASTELLUM AB GOTHENBURG		192 000,00	SEK	116,50	2 419 445,90		1,04%	0,99%
J.M.AB		166 000,00	SEK	226,00	4 057 936,89		1,74%	1,67%
				Total Schweden – Total Sweden :	**6 477 382,79**		**2,77%**	**2,66%**
Britische Jungferninseln— British Virgin Islands								
SAFECH INT		339 250,00	GBP	2,71	1 297 692,74		0,56%	0,53%
				Total Britische Jungferninseln– Total British Virgin Islands:-	**1 297 692,74**		**0,56%**	**0,53%**
				Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :	**233 844 363,80**		**100,03%**	**96,07%**

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**233 844 363,80**		**100,03%**	**96,07%**
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		10 000 000,00	CHF					
Verkäufe - Sales	31.07.2015	9 674 211,26	EUR		-63 696,59		-0,03%	-0,03%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**-63 696,59**		**-0,03%**	**-0,03%**
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**-63 696,59**		**-0,03%**	**-0,03%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**233 780 667,21**		**100,00%**	**96,04%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		4 834 794,33			1,99%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		978 644,40			0,40%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		9 147,98			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		217,66			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		215,25			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		102,67			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		67,56			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**5 823 189,85**			**2,39%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**5 823 189,85**			**2,39%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**5 189 906,21**			**2,13%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-1 373 752,86**			**-0,56%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**243 420 010,41**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial services..

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	18,44%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	15,42%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	10,03%
Immobilien - Real estate	7,42%
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	4,70%
Versicherungen - Insurance companies	4,45%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	4,13%
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	4,02%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	4,02%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure	3,58%

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

facilities	
Elektronik und Halbleiter - Electronics and semiconductors	3,51%
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	3,14%
Telekommunikation - Telecommunication	2,76%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	2,65%
Sonstige Investitionsgüter - Various capital goods	2,60%
Chemie - Chemicals	2,45%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	2,22%
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	1,57%
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien - Graphics, publishing and printing media	1,30%
Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	1,08%
Biotechnologie - Biotechnology	0,54%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	-0,03%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	33,67%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	12,04%
Frankreich - France	11,43%
Belgien - Belgium	10,77%
Italien - Italy	10,27%
Spanien - Spain	4,32%
Irland - Irleand	3,37%
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxemburg (Grand Duchy)	3,27%
Österreich - Austria	3,12%
Schweden - Sweden	2,77%
Norwegen - Norway	1,47%
Schweiz - Switzerland	1,36%
Bermuda- Bermuda	1,07%
Britische Jungferninseln— British Virgin Islands	0,56%
Dänemark - Denmark	0,54%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,03%
Total - Total	**100,00%**

Devisenzusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

EUR	58,57%
GBP	35,29%
SEK	2,77%
NOK	1,47%
CHF	1,36%
DKK	0,54%
Total - Total	**100,00%**

2.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

2.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	**2. Halbjahr 2nd semestre**	**Zeitraum Period**
Käufe — Purchases	53 704 222,84	94 134 045,07	147 838 267,91
Verkäufe — Sales	57 750 288,01	76 726 021,39	134 476 309,40
Total 1 — Total 1	**111 454 510,85**	**170 860 066,46**	**282 314 577,31**

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeichnungen — Subscriptions	13 083 983,82	58 817 145,44	71 901 129,26
Rückzahlungen — Redemptions	17 400 699,48	31 042 701,48	48 443 400,96
Total 2 — Total 2	**30 484 683,30**	**89 859 846,92**	**120 344 530,22**
Referenz Portfolio Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	165 074 803,74	229 521 896,68	197 298 350,21
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**49,05%**	**35,29%**	**82,09%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**49,16%**	**35,38%**	**81,17%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial services..

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

2.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

Bezeichnung	Menge / Nominalwert	Valutadatum	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit in der Währung des Instruments	Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	10.000.000,00	27/05/2015	31/07/2015	CHF	10.000.000,00	9.603.607,97
Verkäufe - Sale	9.674.211,26	27/05/2015	31/07/2015	EUR	9.674.211,26	9.674.211,26

2.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

2.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

Evolution of the number of shares outstanding as at 30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of Period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	2 978,57	3 926,13	17 376,35
		Thesaurierung / Capitalisation	13 231,63	17 497,68	96 858,34
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
		Total / Total			**114 234,69**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	63 282,12	6 154,84	74 503,63
		Thesaurierung / Thesaurierung	137 186,36	18 108,70	215 936,00
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	28 905,00	0,00	28 905,00
		Total Total			**319 344,63**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	30 711,15	24 169,01	81 045,77
		Thesaurierung / Capitalisation	80 111,40	61 425,74	234 621,65
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	6 907,00	1 123,00	34 689,00
		Total / Total			**350 356,42**

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Anteilkäufe und –verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 012 008,55	1 247 366,82
		Thesaurierung / Capitalisation	5 670 200,92	7 075 418,85
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	23 670 010,89	2 316 401,51
		Thesaurierung / Capitalisation	67 367 902,32	8 903 923,56
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	28 893 966,32	0,00
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	14 189 106,56	10 556 463,96
		Thesaurierung / Capitalisation	49 832 264,52	36 509 447,45
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	7 879 758,18	1 377 489,55

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net asset value at the end of the period (in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	47 846 008,94	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	336,22
			Thesaurierung / Capitalisation	433,66
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
30.06.2014	167 821 515,42	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	387,00
			Thesaurierung / Capitalisation	509,90
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	999,22
30/06/2015	243 420 010,41	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	499,70
			Thesaurierung / Capitalisation	672,99
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 297,89

2.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

2.6.5. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	31,98%	24,82%	16,25%	6,44%	7,28%
I	CAP	29,89%	-	-	-	25,75%

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Stabdiagramm

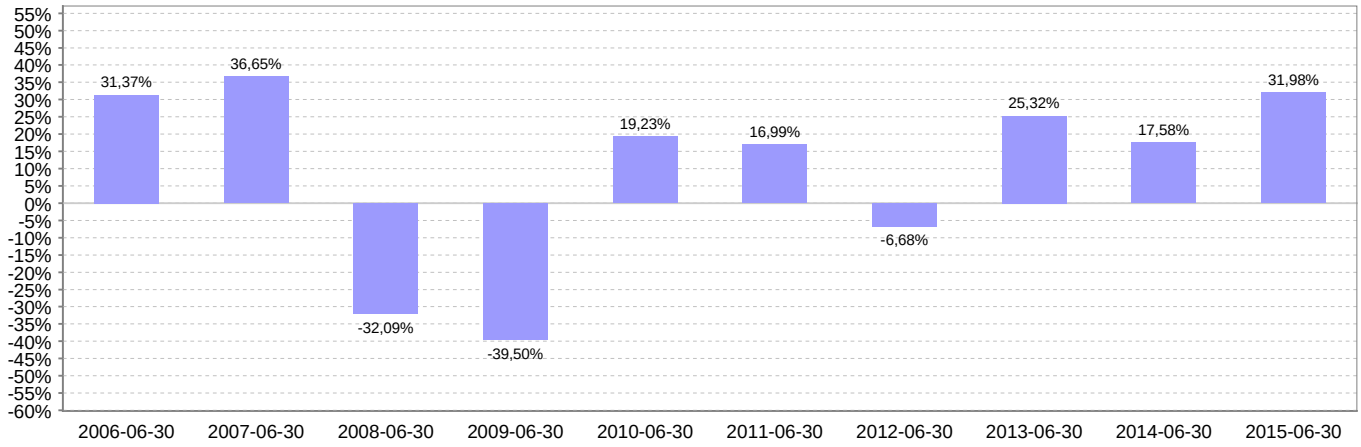
Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum: 1998

Creation date: 1998

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam equities B – Small & Mid Caps – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

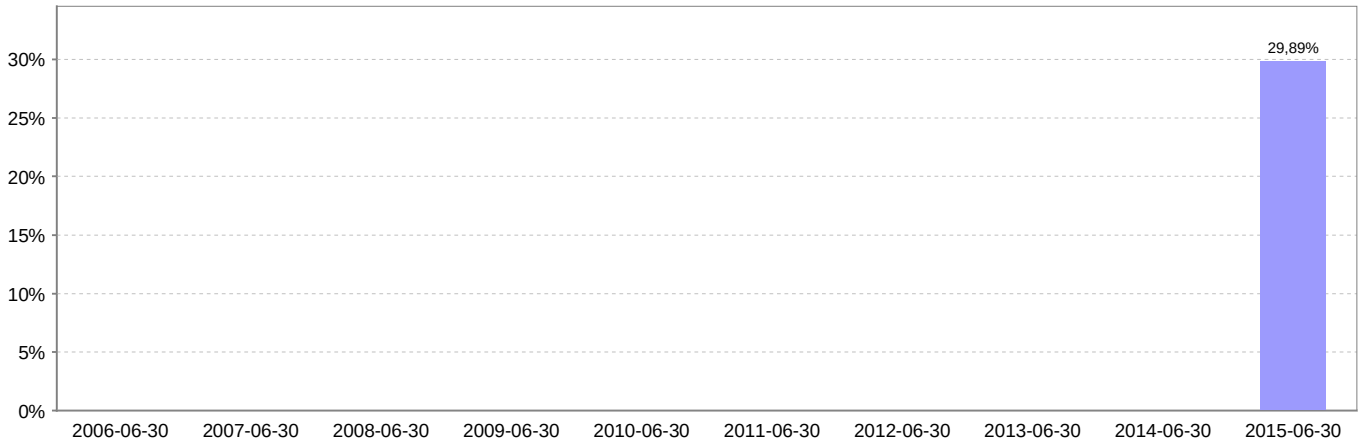


Klasse I (CAP) / Class I (CAP)

Erstellungsdatum: 2013

Creation date: 2013

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam equities B – Small & Mid Caps – Klasse I (CAP) – Class I (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

2.6.6. Kosten
(ausgedrückt in %)

2.6.6. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0948877239	2,09%
Klasse / Class C	BE0948878245	2,08%
Klasse / Class I	BE6253613234	1,12%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.

2.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

2.6. Composition of the assets and key figures (continued)

These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:
The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

2.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2015

2.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Verwaltung zum Jahreszinssatz von 1,00%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,08%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

2.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
 266 602,14 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse I)
 28 392,84 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
 19 995,20 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse I)
 3 028,58 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
 9 997,58 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse I)
 1514,30 EUR
- Die Performancegebühr (Anteilklasse I)
 916 966,66 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
 104,45 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüferss, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
 127 494,97 EUR

2.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

2.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at an annual rate of 1.00%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.08%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

2.7.2. .Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
 EUR 266 602,14
- The Management fee (Class I)
 EUR 28 392,84
- The Administration fee (Class C)
 EUR 19 995,20
- The Administration fee (Class I)
 EUR 3 028,58
- The Custody agent fee (Class C)
 EUR 9 997,58
- The Custody agent fee (Class I)
 EUR 1514,30
- The Performance fee (Class I)
 EUR 916 966,66
- Interest payable on current accounts and loans
 EUR 104,45
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)

 EUR 127 494,97

2.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen per 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

Für eine Gesamtzahl von 1 374 096,72 EUR

2.7.3. Entlohnung Wirtschaftprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

2.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit ist vor allem auf die gestiegene Anzahl der Positionen des Portfolios sowie auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen, die es uns ermöglichten, eine überdurchschnittlich hohe Rendite zu erzielen.

2.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

For a total of EUR 1 374 096,72

2.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

2.7.4. Increased rotation

The high turnover rate is mainly due to the increase in the number of lines in the portfolio and profit-taking to generate a substantial additional yield.

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

3.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Property Funds wurde am 2. Mai 2003 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 24. März bis 2. Mai 2003 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse I werden vertrieben seit 1. Januar 2008.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

3.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

3.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen teilzuhaben, die im Immobiliensektor tätig sind. Hierzu investiert der Teilfonds in ein Portfolio, das sich in erster Linie aus Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) zusammensetzt, die der Fondsmanager auf der Grundlage seines Erfahrungsschatzes in Bezug auf die betreffende Vermögensklasse auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird überwiegend in Anteile von OGA investiert.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Aktien, Wandelanleihen, Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird überwiegend in Anteile von belgischen und/oder ausländischen OGA investiert, die selbst im Wesentlichen in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere investieren, die von Immobiliengesellschaften ausgegeben werden. Als Immobiliengesellschaften gelten im Wesentlichen solche Unternehmen, die einen bedeutenden Teil ihres Umsatzes aus Investitions-, Entwicklungs- oder Instandhaltungstätigkeiten in den Bereichen Büro-, Wohn-, Handels- oder Gewerbeimmobilien generieren.
Die gehaltenen OGA sowie die Finanzinstrumente, aus denen sie sich zusammensetzen, können auf verschiedene Währungen lauten, die, je nachdem, welche Entwicklung der Fondsmanager an den Finanzmärkten erwartet, nicht unbedingt gegenüber dem Wechselkursrisiko abgesichert sein müssen. Die Finanzinstrumente dieser OGA können von Emittenten aus verschiedenen Region der Welt ausgeben werden, einschließlich Schwellenländern.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften auch derivative Produkte einsetzen, so zum Beispiel Optionen und Futures (auf verschiedene Basiswerte, wie Aktien, Indizes, Devisen etc.), Swaps (zum Beispiel Volatilitätsswaps) und Devisentermingeschäfte Dies ist sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken möglich. Die Anleger sollten sich darüber im

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund

3.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Property Funds subfund was launched on 2nd May 2003. The initial subscription period was set from 24th March to 2nd May 2003. The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class I are commercialized from 1st January 2008.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

3.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

3.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from trends on the market of the equities of companies active in the real estate sector through a portfolio principally made up of undertakings for collective investment (UCI) selected on the basis of the expertise of the managers in the class of equities concerned.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in units in UCIs.

The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in equities, convertible bonds, money market instruments, deposits and/or cash.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested principally in units in Belgian UCI and/or foreign UCI, which themselves essentially invest in equities and/or transferable securities equivalent to the equities issued by real estate companies. Real estate companies are considered essentially to be companies which have a significant proportion of their turnover derived from investment, development or maintenance activities in the office, residential, commercial and/or industrial real estate market.
Both the UCIs held and their constituent financial instruments may be denominated in any currency and may or may not be hedged against foreign exchange risk, depending on the asset manager's expectations in terms of market trends. The financial instruments of these UCI may be issued by issuers in different regions of the world, including the emerging countries.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options and futures (on a variety of underlying assets, such as equities, indices, currencies, etc.), swaps (for example, volatility, etc.) and exchange transactions , both for investment and for hedging purposes. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder Tätigkeitsschwerpunkten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Auswahl der Wertpapiere der OGA erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in OGA, die wiederum in Unternehmen investieren, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

3.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

3.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Zu Beginn des Quartal entwickelten sich die Aktienmärkte um 5 % rückläufig. Grund hierfür waren die starken geopolitischen Spannungen zwischen Russland und der Ukraine, die Unruhen im Mittleren Osten sowie die schwachen Wachstumszahlen aus Frankreich, Italien und Deutschland. Im Anschluss daran verzeichneten die Märkte einen kräftigen Anstieg um über 7 %, in dessen Verlauf der S&P auf dem Rücken der positiven wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in den USA und dem Wiedereinsetzen der M&A-Aktivitäten sogar das erste Mal die 2000er-Marke durchbrach. Kurz darauf senkte die EZB ihren Leitzins um 10 BP und gab die Einführung eines ABS- und CoB-Kaufprogramms bekannt. Die Fed bestätigte ihrerseits ihre Verpflichtung, den Leitzins "für einen angemessenen Zeitraum" nahe null zu belassen, obgleich sie ebenfalls darauf hinwies, dass eine Anhebung der Zinssätze schneller erfolgen könnte als ursprünglich angenommen. Vor diesem Hintergrund blieben die langfristigen Zinssätze in den USA unverändert bei 2,5 %, während sie in Europa um 30 BP auf 0,95 % nachgaben. Aufgrund der Besorgnis über das Wachstum in Europa nahmen die Märkte ihren Abwärtstrend wieder auf und schlossen das Quartal praktisch an derselben Stelle, an der sie es begonnen hatten. Die Abweichungen zwischen Wachstum und Zinssätzen auf beiden Seiten des Atlantiks führten dazu, dass der US-Dollar gegenüber dem Euro um 7,8 % an Wert gewann.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

In diesem Umfeld haben sich der Immobiliensektor und der Candriam Equities B European Property Securities mehr oder weniger im Einklang mit den Aktienmärkten entwickelt. Die Aktien aus

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in more restricted sectors of activity.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

Selection of the UCI is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in UCI that themselves invest in the stock of companies whose activity consists in the manufacture, use or possession of anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

3.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

3.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

The equity markets began the quarter by dropping 5%, driven by the strong geopolitical tensions between Ukraine and Russia and in the Middle East, as well as by poor growth figures in France, Italy and Germany. After that, the markets rebounded strongly, rising by over 7%, with the S&P even going through the 2000 point mark for the first time, on the back of good US macroeconomic data and a recovery in M&A activity. Shortly afterwards, the ECB lowered its key rates by 10 bps and announced the introduction of an ABS and CovB programme. For its part, the Fed reiterated its commitment to keep interest rates close to zero "for a considerable period", although it pointed out that rate rises might take place at a more rapid rate than previously anticipated. In this context, long-term interest rates remained unchanged at 2.5% in the United States, while they eased by 30 bps to 0.95% in Europe. The markets then resumed their downward movement against a background of concern about growth in Europe, finishing the quarter virtually stable. This growth and rates differential on either side of the Atlantic prompted the Dollar to rise against the Euro by 7.8%.

Portfolio Highlights & Strategy Review

In this environment, the property sector and Candriam Equities B European Property Securities performed more or less in line with the share markets. Equities in Continental Europe underperformed their UK

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Kontinentaleuropa lieferten eine geringere Performance als ihre Wettbewerber aus dem Vereinigten Königreich (-2 % bzw. +1 %). Der Fonds litt unter seiner übergewichteten Positionierung in Foncière des Régions und Sponda sowie unter dem unterdurchschnittlich starken Engagement in Leg Immobilien und Gagfah. Seine Untergewichtung in Unibail und Immofinanz kam ihm jedoch zugute. Bei Land Securities, Vastned Retail, Eurocommercial Properties, PSP Swiss Property und Swiss Prime Site nahmen wir Gewinne mit, und unsere Positionen in Deutsche Euroshop und Foncière des Régions bauten wir weiter aus.

Fondsausblick

Angesichts der Renditen, die derzeit vom Immobiliensektor im Vergleich zu den angebotenen Zinssätzen generiert werden, ist eine Anlage in Immobilien äußerst attraktiv. Aufgrund der durch die schwachen Wirtschaftsaussichten verursachten rückläufigen Entwicklung des Immobilienmarkts in bestimmten europäischen Städten gibt der Fonds Wertpapieren, die in erstklassige Vermögenswerte mit einer guten Transparenz, einer gesunden Finanzlage und soliden Erträge investieren, den Vorzug.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Das vierte Quartal erwies sich für die Aktienmärkte als äußerst turbulent und volatil. Der erste Einbruch (-10 %) ereignete sich Mitte Oktober. Grund hierfür waren die Enttäuschung über die Bekanntgaben von Mario Draghi sowie die schwachen europäischen Makrodaten. Anschließend schnellten die Märkte wieder nach oben und verzeichneten in Europa einen Anstieg um über 16 %, während der S&P mehrere Höchststände erzielte. Schließlich kündigte die Fed den Ausstieg aus ihren QE-Maßnahmen an. Japan ist offiziell in die Rezession eingetreten. Folglich musste die Bank of Japan ihr Programm zur Erweiterung der Geldbasis beschleunigen. Die Verlangsamung des Wirtschaftswachstum in China veranlasste die PBOC wiederum, ihre Leitzinsen das erste Mal seit 2002 herabzusetzen. Als dann der Ölpreis auf ein Fünf-Jahres-Tief fiel (und seit dem Sommer 50 % einbüßte), und der Rubel kollabierte (um 50 % rückläufig in nur wenigen Tagen), brachen die Aktienmärkte erneut um 10 % ein, bevor sie anschließend wieder einen Aufwärtstrend einschlugen. In diesem dem Risiko abgeneigten Umfeld gaben die europäischen Renditen deutlich nach, während sich die US-amerikanischen Renditen relativ stabil behaupteten.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

"Vor diesem Hintergrund wurde der Immobiliensektor seiner defensiven Rolle gerecht und übertraf die Entwicklung der allgemeinen Aktienmärkte, und auch der Candriam Equities B European Property Securities lieferte eine positive Performance. Die britischen Aktien erwiesen sich erneut als wachstumsstärker als ihre Wettbewerber aus Kontinentaleuropa und vergrößerten damit den Performanceabstand für den bisherigen Jahresverlauf ein bisschen mehr. Der Fonds litt unter seiner untergewichteten Positionierung der deutschen Immobiliengesellschaften Gagfah (von Deutsche Annington übernommen) und Leg Immobilien, profitierte jedoch von seinem Untergewicht in Unibail.
Zum 16. Dezember wurde der Fonds ein "Global Real Estate Fund of Funds". Das Portfolio umfasst globale Fonds sowie Fonds aus den USA, aus Europa und aus Asien."

Fondsausblick

Angesichts des schwachen Wachstums, der Spannungen am Devisenmarkt zwischen den USA und Großbritannien, die zu starken Währungsschwankungen führen, sowie der niedrigen Inflation in

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

counterparts, recording -2% and +1% respectively. The fund was adversely affected by overweight positions in Foncière des Régions and Sponda and by underweighting in Leg Immobilien and Gagfah, although it benefited from being underweight in Unibail and Immofinanz. Profits were taken on Land Securities, Vastned Retail, Eurocommercial Properties, PSP Swiss Property and Swiss Prime Site, while the fund's positions in Deutsche Euroshop and Foncière des Régions were strengthened.

Fund Outlook

Given the yields currently being generated by the property sector compared with the level of interest rates, property is a very attractive investment. In response to the slowdown in the property market in some European cities caused by the poor economic outlook, the fund is giving preference to securities investing in prime assets offering good visibility, a healthy financial position and good returns.

Q4 2014

Market Overview

The equity markets were highly turbulent and volatile over the fourth quarter. The first drop (-10%) came mid-October, stemming from disappointment over Mario Draghi's announcements and poor macroeconomic figures in Europe. The markets then made a strong comeback, gaining over 16% in Europe, while the S&P hit a series of record highs. The Fed finally put an end to its QE program. Japan officially entered into recession, leading the BoJ to step up the pace of its plan to widen its monetary base. China's slowdown drove the PBOC to cut its interest rates for the first time since 2002. Then, as oil prices hit a 5-year low (shedding 50% since the summer) and the rouble collapsed (down 50% in just a few days), the equity markets lost another 10% before bouncing back. In such a risk-averse environment, European yields eased considerably but were relatively stable in the US.

Portfolio Highlights & Strategy Review

"In this environment, the property sector served its defensive role and outperformed the equity markets, with Candriam Equities B European Property Securities posting a positive performance. UK stocks once again outperformed their Continental European counterparts, widening the YTD performance gap a bit further. The fund was penalised for its underweight stance in German property companies Gagfah (bought out by Deutsche Annignton) and Leg Immobilien, but benefited from its underweighting in Unibail.
On 16 December, the fund became a Global Real Estate Fund of Funds. The portfolio comprises global, US, European and Asian funds. "

Fund Outlook

2015 promises to be a tough year for property stocks due to weak growth, tensions in US/UK rates and low inflation in Europe. That said, there are still some undervalued segments (e.g. German residential

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Europa wird 2015 für Immobilienwerte höchst wahrscheinlich ein schwieriges Jahr. Vor diesem Hintergrund erkennen wir noch immer einige unterbewertete Segmente (z. B. deutsche Wohnimmobilien und Bürogebäude in London). Darüber hinaus machen die höheren Renditen von Immobilienaktien gegenüber den Renditen von Staatsanleihen oder hochwertigen Unternehmensanleihen Erstere attraktiv. Erfahrene und opportunistische Fondsmanager sorgen für ein diversifiziertes Portfolio. Sie verfolgen ein geringfügiges Übergewicht in den USA, da dort die stabilsten Fundamentaldaten anzutreffen sind, sowie in Europa, da sich diese Region auf dem Erholungspfand befindet und attraktiv bewertete Segmente ausweisen kann.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Angesichts der einbrechenden Öl- und Rohstoffpreise, der enormen Währungsschwankungen (so hebt die Schweizerische Nationalbank beispielsweise den Euro-Mindestkurs auf), der nuklearen Spannungen mit Russland und des neuen Kriegsausbruchs im Jemen haben zahlreiche Zentralbanken weitere Konjunkturpakete geschnürt. Die EZB liefert dazu das Sahnehäubchen. Am 22. Januar gab Mario Draghi ein überraschend umfangreiches QE-Programm bekannt: Es sollen bis zum Jahr 2016 monatlich Staatsanleihen und ABS mit einem Volumen von 60 Milliarden Euro aufgekauft werden. Diese Maßnahmen werden durch das Experiment der EZB mit Negativzinsen noch verstärkt: Die Finanzrepression hat eine neue Phase erreicht, denn etwa 70 % der umlaufenden deutschen Staatsanleihen sind jetzt mit einem Negativzins behaftet. Angesichts der Liquiditätsflut und dem Trachten nach Renditen haben sich rund um den Globus die meisten Zinskurven abgeflacht, und die europäischen Staatsanleihen haben ihren japanähnlichen Trend fortgesetzt, wie die 10-jährige deutsche Bundesanleihe bestens veranschaulicht – sie steht jetzt bei 0,19 %.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Ein Umfeld mit fallenden Renditen in Kombination mit den sich entfaltenden QE-Maßnahmen der EZB und der im Überfluss vorhandenen Liquidität ist für die Performance von REITs in der Regel positiv, denn die geringeren Finanzierungskosten bewirken höhere Immobilienwerte und folglich höhere Nettoinventarwerte. Aufgrund der Währungsschwankungen (der EUR/USD fiel beispielsweise um 11,34 %) bestehen enorme Abweichungen zwischen den Erträgen in den lokalen Währungen und den Erträgen in Euro. Alle unten angegebenen Erträge beziehen sich auf den Euro. In diesem Szenario verzeichnete der Global Reits Index einen steilen Kursanstieg und erwirtschaftete im Verlauf des Quartals +17,02 %. Europa und die USA führten diese Entwicklung an, während die entwickelten Regionen Asiens und Hongkong der Performance hinterherhinkten. Der Dachfonds entwickelte sich etwas langsamer als der Durchschnitt. Grund hierfür waren seine Währungsausrichtungen (US-Dollar untergewichtet), die in einigen Fonds gehaltenen Barbestände (z. B. Brookfield US) sowie die schwache Performance des Janus Global RE Fund. Obgleich die Ausrichtung auf europäische und japanische Immobilien einen positiven Beitrag leistete, reichte dies nicht aus, um mit der Benchmark aufzuschließen.

Fondsausblick

Angesichts des moderaten globalen Wachstums, des Drucks durch die hohen US-Zinsen, der niedrigen Inflation in Europa und des steigenden US-Dollar, der eine Straffung der monetären Rahmenbedingungen bewirkt, dürfte das Jahr 2015 von erhöhter Volatilität gekennzeichnet sein. Die Bewertungen für Global Reits erscheinen zwar anspruchsvoll (Hongkong und Singapur ausgenommen), in einem von QE-Maßnahmen geprägten Umfeld erhält die Preisgestaltung jedoch

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

properties, London offices). Furthermore, the higher returns generated by property stocks relative to govies and high-quality corporate bonds make them attractive. The portfolio is diversified through experienced and opportunistic fund managers. It is slightly overweight on the US, which boasts the most solid fundamentals, and Europe, which is currently on the mend and offers attractive segments.

Q1 2015

Market Overview

Amid plunging oil/commodity prices, sharp currency moves (e.g. SNB removal of the €/CHF floor), nuclear tensions with Russia and a new war in Yemen, numerous Central Banks have provided further stimulus, the ECB serving the icing on the cake. On January 22, Draghi announced an astonishing QE programme consisting of purchases of €60Bn of sovereign/asset-backed bonds every month until 2016. This programme is magnified by the ECB's experiment with negative interest rates: financial repression has reached a new phase as yields on about 70% of outstanding German govies are now negative. Given the liquidity flood and reach for yield, most yield curves around the world have flattened and European govies have continued their Japanification move, as illustrated by the German 10-Year Bond yield reaching 0.19%.

Portfolio Highlights & Strategy Review

An environment of falling yields, coupled with the unfolding of the ECB's QE and ample liquidity is generally positive for REIT performance, as lower funding costs lead to higher real estate values and therefore higher NAVs. Due to currency volatility (e.g. €/USD dropped -11.34%), local currency returns differ dramatically from € returns. All returns mentioned below are in €. In this context, the listed Global Reits benchmark has sharply rallied, returning +17.02% over the quarter, with Europe and the US performing best and Developed Asia and Hong Kong lagging. The FoF slightly lagged, due to currency exposures (USD underweight), the cash positions held in some funds (e.g. Brookfield US) and the weak performance from the Janus Global RE Fund. While exposure to European and Japanese real estate contributed positively to performance, it was insufficient to fill the gap with the benchmark.

Fund Outlook

2015 should be more volatile, given the moderate global growth, the US rate hike pressure, low European inflation and a rising USD causing all monetary conditions to tighten. Valuations seem demanding for Global Reits (with the exception of Hong Kong and Singapore) but, in a QE environment, pricing is supported, given the appetite for yield (Global Reits have an average 3.4% dividend yield, which is higher than govies and quality IG bonds), the positive net flows to Europe and the low

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Unterstützung dank des Strebens nach Renditen (Global Reits erwirtschaften eine Dividendenrendite von durchschnittlich 3,4 % und übertreffen damit die Staatsanleihen und die qualitativ hochwertigen "Investment-Grade"-Anleihen), der positiven Nettozuflüsse in Europa und der niedrigen Langfristzinsen. Darüber hinaus prognostizieren die Analysten für Global Reits im Jahr 2015 ein robustes Ertragswachstum. Unser über globale/regionale Reit-Fonds diversifizierter Dachfonds schloss das Quartal mit den folgenden regionalen Ausrichtungen: Übergewichtung in Europa und Japan, finanziert durch eine Untergewichtung in den USA.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Im Verlauf dieses Quartal litten die Staatsanleihen der Industrienationen unter einem rasanten Ausverkauf zu äußerst illiquiden Marktbedingungen. Angekurbelt wurde dieses Szenario von fremdkapitalfinanzierten Investoren, die die europäischen QE-Maßnahmen vorweggenommen hatten, sowie von den Momentum-Akteuren, die ihre Positionen auflösten, wodurch die globalen Zinskurven steiler wurde. Zudem wurden die Märkte durch folgende Faktoren beeinträchtigt: die rückläufige Entwicklung der chinesischen Aktien, der von Puerto Rico gewünschte Zahlungsaufschub, das erneute Abrutschen der industriellen Rohstoffpreise, die rapide Korrektur der globalen Aktienkurse und die Nichtrückzahlung des IWF-Kredits durch Griechenland Ende Juni. Bisher konnten die Spillover-Effekte in Verbindung mit Griechenland in Schach gehalten werden.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die negative Performance kommt nicht überraschend, da REITs in den vergangenen Jahren eine erhöhte Korrelation mit Zinssätzen gezeigt haben. Die Währungen entwickelten sich weiterhin volatil und bewirkten, dass zwischen den Erträgen in lokalen Währungen und den Erträgen in Euro enorme Abweichungen entstanden. In diesem Szenario verzeichnete der Global Reits Index eine deutliche Kurskorrektur und erwirtschaftete im Verlauf des Quartal lediglich -9,33 %. Großbritannien, Hongkong und die Schwellenländer erwiesen sich als stärkste Performer, während die USA, Frankreich und Deutschland die Schlusslichter bildeten.
Der Dachfonds hinkte der Entwicklung aufgrund der schwachen Performance der US-Fonds (z. B. Brookfield) sowie seinen Währungsausrichtungen (Übergewichtung des JPY bei Kurskorrektur JPY/EUR um -5,5 %) weitgehend hinterher. Unsere Engagements in britische, asiatische und japanische Immobilien leisteten hingegen positive Beiträge zur Fondsperformance.
Hinweis: Alle angegebenen Erträge beziehen sich auf den Euro.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

12/11/2014 : Höchstens 10% dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein..
17/12/2014 : Ein Fonds darf zusätzliche liquide Mittel enthalten.

Alle Überschreitungen bezogen sich auf ein gesetzliches Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte sind erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel.

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

long-term interest rates. Moreover, analysts forecast robust 2015 earnings growth for Global Reits. The FoF, diversified using global/regional Reit funds, ended the quarter with the following regional tilts: overweight Europe and overweight Japan, financed by an underweight in the US.

Q2 2015

Market Overview

Over the period developed market sovereign bonds suffered a significant sell-off, in very illiquid market conditions, driven by leveraged investors -who had front-run the European QE program- and momentum players unwinding their positions, which caused global yield curves to steepen. Markets were also hit by the meltdown in domestic Chinese stocks, Puerto Rico debt payment delay, another down leg in industrial commodity prices, a rapid correction in global equities and the non-repayment of the IMF loan by Greece end of June. So far the spill over effects of Greece have been contained.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The negative performance is not surprising, as in recent years REITs have shown an elevated correlation to interest rates. Currencies continued to be volatile making local currency returns differ dramatically from € returns. In this context, the listed Global REITs benchmark sharply corrected, returning -9.33% (€) over the quarter, with the UK, Hong Kong, EM performing best and the US, France and Germany lagging.
The FoF lagged mostly due to weak performance from US Funds (e.g. Brookfield) and currency exposures -JPY overweight, with JPY/€ correcting -5.5%. On the other side, exposure to the UK, Asian and Japanese Real Estate contributed positively to the performance.
Note: All returns mentioned are in €.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

12/11/2014 : A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer
17/12/2014 : In a fund additional liquid assets are allowed.

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

3.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

2015 dürfte von erhöhter Volatilität gekennzeichnet sein, da sich das globale Wachstum – der IWF hat vor kurzem seine Prognosen gesenkt – in einer kritischen Phase befindet. Darüber hinaus wächst die Unsicherheit aufgrund der zunehmenden Erwartungen auf Zinsanhebungen in den USA und Großbritannien. Obgleich es Anzeichen für einen globalen Konjunkturabschwung gibt – vgl. niedrige Industriemetallpreise, schwache Transportdaten etc. – rechnet der Konsens mit einem Aufschwung in der zweiten Jahreshälfte 2015. Befinden wir uns in einer vorübergehend schwachen Phase oder beobachten wir gerade eine gravierendere Verlangsamung? Die kommenden Monate werden uns eine höhere Transparenz verschaffen. Positiv hervorzuheben sind die nicht länger anspruchsvollen Bewertungen der Global REITs, die jetzt 7 % unter ihrem NAV gehandelt werden (gemäß UBS-Analyse) – ein deutlicher Gegensatz zu dem überhöhten Bewertungsniveau vom März.
Zudem erwirtschaften Global REITs eine Dividendenrendite von durchschnittlich 3,55 % (und übertreffen damit die Staatsanleihen und die qualitativ hochwertigen "Investment-Grade"-Anleihen), die Analysten prognostizieren eine solides Ertragswachstum für das Jahr 2015 und die Entwicklungspipelines stellen für bestimmte Märkte (z. B. Großbritannien) weiterhin einen attraktiven Antriebsmotor dar.
Unser über globale/regionale REIT-Fonds diversifizierter Dachfonds schloss das Quartal mit den folgenden regionalen Ausrichtungen: Übergewichtung in Großbritannien und Japan, finanziert durch eine Untergewichtung in den USA.

3.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse. 6

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

3.1.6. Future policy

Fund Outlook

2015 should be more volatile as global growth, recently cut by the IMF, is at a delicate point. Uncertainty is also generated by the increased prospects for a US/UK interest rate hike. Although there are signs of a global slowdown -see industrial metal weakness, weak transportation data etc.-, the consensus is that it should pick up in H2 2015. Is it a temporary soft patch or will we witness a more severe deceleration? Next few months will provide a clearer picture. The positive point is that valuations are no longer demanding for Global REITs, as they are trading 7% below NAV (as per UBS analysis), in sharp contrast to the stretched March levels.

Moreover Global REITs have an average 3.55% dividend yield (which is higher than Govies and quality IG bonds), analysts forecast robust 2015 earnings growth and development pipelines remain an attractive growth driver for certain markets (e.g. UK).
The FoF is diversified using global/regional REITs Funds and ends the quarter with the following regional tilts: overweight UK and Japan, financed by an underweight in US.

3.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

3.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Property Fund

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

0

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
1 512 121,00	2 846 112,00	4 145 996,00	3 227 660,00	3 593 307,00	2 240 964,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
4 463,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

12 480,14 EUR

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

3.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Property Fund

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

0

Net realized return for the UCI :

12 480,14 EUR

3. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

3.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

5 590,09 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

3. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

3.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

5 590,09 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

3.2. Bilanz

3.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
								TOTAL NETTOAKTIVA	TOTAL NET ASSETS	64 245 272,44	23 545 375,06
I.								Anlagevermögen	Fixed Assets	0,00	0,00
	A.							Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten	Start-up costs	0,00	0,00
	B.							Immaterielle Vermögensgegenstände	Intangible assets	0,00	0,00
	C.							Sachanlagen	Tangible assets	0,00	0,00
II.								Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	Transferable securities, negotiable and other financial instruments	63 324 310,64	21 580 566,40
	A.							Schuldverschreibungen und andere Forderungen	Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.							Instrumente des Geldmarktes	Money market instruments	0,00	0,00
	C.							Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können	Shares and other similar securities	4 363 060,89	20 974 871,47
		a.						Aktien	Shares	4 363 060,89	20 456 114,47
			a.1.					Aktien	Shares	4 363 060,89	17 621 610,16
			a.2.					Davon geliehene Aktien	Of which lent shares	0,00	2 834 504,31
		b.						Investmentfonds mit fester Anteilzahl	UCI with fixed number of shares	0,00	518 757,00
	D.							Sonstige Wertpapiere	Other transferable securities	0,00	18,63
	E.							Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl	UCI with variable number of shares	59 201 317,76	605 676,30
	F.							Nachgeordnete Finanzinstrumente	Financial derivatives	(240 068,01)	0,00
		j.						auf Devisen	On foreign currencies	(240 068,01)	0,00
			ii.					Terminverträge (+/-)	Futures contracts (+/-)	(240 068,01)	0,00
III.								Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
	A.							Forderungen	Receivables	0,00	0,00
	B.							Verbindlichkeiten	Payables	0,00	0,00
IV.								Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	(13 055,08)	67 287,74
	A.							Forderungen	Receivables	1 779 121,85	1 930 671,45
		a.						Ausstehende Beträge	Amounts receivable	1 755 583,03	30 381,21
		b.						Steuerguthaben	Tax credits	23 538,82	40 295,93
		c.						Sicherheiten	Collateral	0,00	1 859 994,31
	B.							Verbindlichkeiten	Payables	(1 792 176,93)	(1 863 383,71)
		a.						Zu zahlende Beträge (-)	Amounts payable (-)	(1 792 176,88)	(3 389,40)
		c.						Sonstige Forderungen (-)	Loans (-)	(0,05)	0,00
		d.						Sicherheiten (-)	Collateral (-)	0,00	(1 859 994,31)
V.								Einlagen und Barmittel	Deposits and liquid assets	1 031 373,10	1 942 882,58
	A.							Sichtguthaben	Sight bank deposits	1 031 373,10	1 942 882,58
	B.							Termingelder	Term bank deposits	0,00	0,00
	C.							Sonstige	Others	0,00	0,00
VI.								Rechnungsabgrenzungsposten	Adjustment accounts	(97 356,22)	(45 361,66)
	A.							Vorzutragende Erträge (-)	Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.							Festgestellte Erträge	Accrued income	134,43	944,68
	C.							Zuzuführende Aufwendungen (-)	Chargeable expenses (-)	(97 490,65)	(46 306,34)
	D.							Vorzutragende Erträge (-)	Income carried forward (-)	0,00	0,00
								EIGENKAPITAL INSGESAMT	TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	64 245 272,44	23 545 375,06
A.								Kapital	Capital	41 974 760,99	6 962 473,95
B.								Ergebnisbeteiligung	Profit-sharing/dividends	6 020 077,43	152 915,81
C.								Vortrag auf neue Rechnung	Retained earnings	16 365 334,46	11 932 941,49
D.								Jahresergebnis (Halbjahr)	Result for the financial year (the half year)	(114 900,44)	4 497 043,81

3.3. Eventualverbindlichkeiten

3.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	0,01	1 859 994,31
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	0,01	1 859 994,31
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**0,01**	**1 859 994,31**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	30 770 772,60	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	15 265 514,99	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	15 505 257,61	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	0,03	2 834 504,31
	A.	Aktien		A.	Shares	0,03	2 834 504,13
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

3.4. Gewinn- und Verlustrechnung

3.4. Income statement

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**		394 207,16	4 002 497,08
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities		0,00	0,00
		b.	Andere Forderungspapiere			b.	Other debt securities		0,00	0,00
			b.1. Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten				b.1. With "embedded" financial derivatives		0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments		0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities		(333 977,85)	3 793 024,62
		a.	Aktien			a.	Shares		(343 009,76)	3 736 262,93
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result		(34 486,57)	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Non realized result		(308 523,19)	0,00
		b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.	UCI with fixed number of shares		9 031,91	56 761,69
			b.1. Realisiertes Resultat				b.1. Realized result		9 031,91	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities		56 584,25	41 356,16
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result		56 584,25	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares		1 099 693,93	139 851,90
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result		47 418,05	0,00
		b.	Nicht realisiertes Resultat			b.	Non realized result		1 052 275,88	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives		0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable		0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions		(428 093,17)	28 264,40
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions		(428 093,17)	28 264,40
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result		(188 025,16)	0,00
			b.2 Nicht realisiertes Resultat				b.2 Non realized result		(240 068,01)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**		179 502,99	941 758,59
	A.		Dividenden		A.		Dividends		198 330,19	810 461,63
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)		165,10	1 783,52
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets		165,10	1 783,52
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)		0,00	(99,68)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)		0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)		(18 992,30)	129 613,12
		a.	belgische			a.	Belgian		0,00	(8 550,00)
		b.	ausländische			b.	Foreign		(18 992,30)	138 163,12
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments		0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**		20 588,15	1 272,86
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs		0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others		20 588,15	1 272,86
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**		(709 198,74)	(448 484,72)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)		(64 615,68)	(23 230,19)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)		(580,80)	(5 284,61)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)		(82 585,52)	(23 040,21)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)		(467 543,25)	(329 622,07)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management		(434 350,39)	(310 989,03)

3.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

3.4. Income statement (continued)

b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung	b.	Administrative and accounting management	(33 192,86)	(18 633,04)
E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(25 062,31)	(17 648,34)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(9 544,89)	(10 673,73)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(27 248,25)	(13 996,25)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(8 170,84)	(22 825,38)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(23 722,20)	(2 038,94)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	(509 107,60)	494 546,73
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	(114 900,44)	4 497 043,81
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	(114 900,44)	4 497 043,81

3.5. Ergebniszuteilung

3.5. Allocation of the result

					30/06/2054 EUR	30/06/2014 EUR
A.	**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**	**Profit (loss) to be distributed**		**22.270.511,45**	**16 582 901,11**
a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres	a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year		16.365.334,46	11 932 941 ,49
b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres	b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed		(114.900,44)	4 497 043,81
c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen	c.	Share in profits received (paid)		6.020.077,43	152 915,81
B.	**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**	**(Allocation to capital) Deduction from capital**		**(0,00)**	**0,00**
C.	**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**	**(Profit) loss carried forward**		**(21.844.044,39)**	**(16 365 334,46)**
D.	**(Dividendenausschüttung)**	**D.**	**(Dividends distributed)**		**(426.467,06)**	**(217 566,65)**

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

3.6. Composition of the assets and key figures

3.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

3.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Japan — Japan								
MITSUBISHI ESTATE CO.		73 000,00	JPY	2 637,00	1 410 330,78		2,23%	2,20%
MITSUI FUDOSAN CO		58 000,00	JPY	3 442,00	1 462 604,33		2,31%	2,28%
SUMITOMO REALTY+DEVELPMNT		47 000,00	JPY	4 327,50	1 490 125,78		2,35%	2,32%
				Total Japan – Total Japan :-	**4 363 060,89**		**6,89%**	**6,79%**
				Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :	**4 363 060,89**		**6,89%**	**6,79%**
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Österreich — Austria								
RIGHT IMMOEAST 2010		25 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
				Total Österreich – Total Austria :	**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
				Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities :	**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl — UCI with a fixed number of shares								
Aktien-Shares								
Frankreich — France								
AMUNDI ETF MSCI CHINA UCITS EUR	3	984,00	EUR	298,29	293 517,36	0,36%	0,46%	0,46%
				Total Frankreich – Total France :	**293 517,36**		**0,46%**	**0,46%**
Irland — Ireland								
F&C REAL ESTATE SEC-A- GBP/DIS	3	135 093,18	GBP	16,84	3 203 338,52	4,27%	5,06%	4,99%
ISHS UK PROPER ETF - GBP	3	348 631,00	GBP	6,60	3 237 487,74	0,38%	5,11%	5,04%
JANUS GLB REAL EST -I USD- INC	2	241 331,00	USD	13,85	3 010 659,66	2,09%	4,75%	4,69%
NB US RE SEC -A- USD/DIST	2	868 274,73	USD	11,97	9 361 600,21	4,19%	14,78%	14,57%
				Total Irland – Total Ireland:-	**18 813 086,13**		**29,71%**	**29,28%**
				Total Aktien – Total Shares:-	**19 106 603,49**		**30,17%**	**29,74%**
				Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl – Total UCI with variable number of shares :	**19 106 603,49**		**30,17%**	**29,74%**
				Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:	**23 469 664,38**		**37,06%**	**36,53%**
Sonstige Wertpapiere — Other transferable securities								
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Österreich — Austria								
RIGHTS IMMOFINANZ 2010		155 000,00	EUR	0,00	0,00		0,00%	0,00%
				Total Österreich – Total Austria:	**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
				Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities:	**0,00**		**0,00%**	**0,00%**

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Netto vermögens % net assets
Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl – Total UCI with variable number of shares								
Aktien — Shares								
Luxemborg (Grossherzogtum) — Luxemburg (Grand Duchy)								
AXA WLD-FR EU R EST SEC/-A-CAP	2	38 777,00	EUR	125,35	4 860 696,95	3,08%	7,68%	7,57%
AXA WRLD-FR EU R EST SEC/A-CAP	2	8 086,00	EUR	199,25	1 611 135,50	0,23%	2,54%	2,51%
HEN.HO.PAN EUR.PR.EQ./A2 CAP	2	3 264,00	EUR	38,41	125 370,24	0,03%	0,20%	0,20%
HEND.HOR.ASIA PAC.PR.EQ-A-/CAP	2	165 241,00	USD	16,41	2 442 447,14	0,75%	3,86%	3,80%
MSIF ASIAN PROP -Z- /CAP	2	218 538,00	USD	33,87	6 667 160,93	3,06%	10,53%	10,38%
MSIF US PROP ZC	2	214 862,00	USD	52,50	10 160 561,16	2,43%	16,05%	15,82%
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxemburg (Grand Duchy):-					**25 867 371,92**		**40,85%**	**40,26%**
Total Aktien – Total Shares:-					**25 867 371,92**		**40,85%**	**40,26%**
Fonds - Funds								
Luxemburg (Grossherzogtum) — Luxemburg (Grand Duchy)								
SISF ASIA PAC P SEC-A 2DEC CAP	2	19 069,00	USD	152,07	2 611 982,37	1,24%	4,13%	4,07%
SISF GLB PROPERTY SEC -A- /CAP	2	4 428,00	USD	142,92	570 032,21	0,23%	0,90%	0,89%
Total Luxemburg (Grossherzogtum) – Total Luxemburg (Grand Duchy):-					**3 182 014,58**		**5,03%**	**4,95%**
Total Fonds – Total Funds:-					**3 182 014,58**		**5,03%**	**4,95%**
Immobilien – Real estate								
Irland — Ireland								
BF GL RE EST USD INS ACC E	3	55 935,00	USD	32,80	1 652 556,30	165255630,00%	2,61%	2,57%
BF US LI RE ES USD INS ACC E	3	319 971,00	USD	32,59	9 392 771,47	939277147,00%	14,83%	14,62%
Total Irland – Total Ireland:-					**11 045 327,77**		**17,44%**	**17,19%**
Total Immobilien – Total real estate					**11 045 327,77**		**17,44%**	**17,19%**
Total Investmentfonds mit fester Anteilzahl — Total UCI with a fixed number of shares:-					**40 094 714,27**		**63,32%**	**62,41%**
Total Sonstige Wertpapiere – Total Other transferable securities:-					**40 094 714,27**		**63,32%**	**62,41%**
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		4 800 000,00	USD					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	4 550 410,01	EUR		-227 659,01		-0,36%	-0,35%
Käufe - Purchases		1 914 831,31	EUR					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	255 000 000,00	JPY		46 814,09		0,07%	0,07%
Käufe - Purchases		255 000 000,00	JPY					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	1 895 044,27	EUR		-27 022,07		-0,04%	-0,04%
Käufe - Purchases		2 297 168,03	EUR					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	317 000 000,00	JPY		-25 042,61		-0,04%	-0,04%
Käufe - Purchases		2 539 294,93	EUR					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	2 870 000,00	USD		-45 358,27		-0,07%	-0,07%
Käufe - Purchases		317 000 000,00	JPY					
Verkäufe - Sales	15.07.2015	2 284 008,12	EUR		38 199,86		0,06%	0,06%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**-240 068,01**		**-0,37%**	**-0,38%**
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**-240 068,01**		**-0,37%**	**-0,38%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**63 324 310,64**		**100,00%**	**98,57%**

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		621 733,97			0,97%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		286 543,93			0,45%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		80 414,34			0,13%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		42 619,75			0,07%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		61,11			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**1 031 373,10**			**1,61%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**1 031 373,10**			**1,61%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**-13 055,08**			**-0,02%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-97 356,22**			**-0,15%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**64 245 272,44**			**100,00%**

(2) OGA der Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen der Aufsicht der Finanzdienste und -märkte/welche der Bedingungen der Richtlinie 2009/65/ EWG entsprechen. – UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 2009/65/EEC.
(3) OGA, welche nicht auf der Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen der Aufsichtbehörde der Finanzdienste und –märkte registriert sind /welche der Bedingungen der Richtlinie 2009/65/ EWG entsprechen. — UCI's not registered on the Financial Services and *Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 2009/65/EEC.*

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Investmentfonds und Vorsorgeeinrichtungen - Investment trusts / funds	93,49%
Immobilien - Real estate	6,89%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	-0,38%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Irland - Ireland	47,16%
Luxemburg (Grossherzogtum) - Luxemburg (Grand Duchy)	45,87%
Japan - Japan	6,89%
Frankreich - France	0,46%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,38%
Total - Total	**100,00%**

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

USD	72,37%
EUR	10,54%
GBP	10,17%
JPY	6,92%
Total - Total	**100,00%**

3.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

3.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	21 291 786,00	87 328 519,42	108 620 305,42
Verkäufe — Sales	22 530 162,19	44 881 803,48	67 411 965,67
Total 1 — Total 1	**43 821 948,19**	**132 210 322,90**	**176 032 271,09**
Zeichnungen — Subscriptions	3 617 118,87	48 860 658,45	52 477 777,32
Rückzahlungen — Redemptions	6 162 017,72	5 263 496,81	11 425 514,53
Total 2 — Total 2	**9 779 136,59**	**54 124 155,26**	**63 903 291,85**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	22 202 572,96	53 915 482,00	38 059 027,48
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**153,33%**	**144,83%**	**294,62%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**152,24%**	**144,35%**	**293,26%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

3.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

3.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

Bezeichnung	Menge / Nominalwert	Valutadatum	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit in der Währung des Instruments	Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	1.914.831,31	30/04/2015	15/07/2015	EUR	1.914.831,31	1.914.831,31
Verkäufe- Sale	255.000.000,00	30/04/2015	15/07/2015	JPY	255.000.000,00	1.868.220,68
Käufe - Purchase	2.297.168,03	2/06/2015	15/07/2015	EUR	2.297.168,03	2.297.168,03
Verkäufe- Sale	317.000.000,00	2/06/2015	15/07/2015	JPY	317.000.000,00	2.322.454,73
Käufe - Purchase	2.539.294,93	4/06/2015	15/07/2015	EUR	2.539.294,93	2.539.294,93
Verkäufe- Sale	2.870.000,00	4/06/2015	15/07/2015	USD	2.870.000,00	2.585.119,80
Käufe - Purchase	255.000.000,00	7/05/2015	15/07/2015	JPY	255.000.000,00	1.868.220,68
Verkäufe- Sale	1.895.044,27	7/05/2015	15/07/2015	EUR	1.895.044,27	1.895.044,27
Käufe - Purchase	317.000.000,00	11/06/2015	15/07/2015	JPY	317.000.000,00	2.322.454,73
Verkäufe- Sale	2.284.008,12	11/06/2015	15/07/2015	EUR	2.284.008,12	2.284.008,12
Käufe - Purchase	4.800.000,00	13/04/2015	15/07/2015	USD	4.800.000,00	4.323.545,31
Verkäufe- Sale	4.550.410,01	13/04/2015	15/07/2015	EUR	4.550.410,01	4.550.410,01

3.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

3.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	286,31	2 439,23	9 603,53
		Thesaurierung / Capitalisation	1 221,08	5 465,57	13 742,45
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	226,54	145,83	394,61
		Total / Total			0,00
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	892,40	1 793,27	8 702,67
		Thesaurierung / Thesaurierung	4 518,38	3 837,86	14 422,96
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	289,00	289,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	429,24	68,90	754,95
		Total Total			0,00
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	20 023,64	3 640,00	25 086,30
		Thesaurierung / Capitalisation	15 218,66	6 686,50	22 955,11
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	12 380,85	340,30	12 795,50
		Total / Total			0,00

seit weniger als einem Jahr

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Anteilkäufe und –verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	188 194,69	1 599 425,88
		Thesaurierung / Capitalisation	1 072 561,22	4 806 571,48
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	207 626,75	124 710,81
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	643 271,47	1 219 063,32
		Thesaurierung / Capitalisation	4 457 155,22	3 753 535,16
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	276 167,00	266 053,40
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	438 201,67	64 417,37
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	17 110 158,50	3 091 736,31
		Thesaurierung / Capitalisation	19 479 865,20	7 910 809,87
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	15 887 753,68	422 968,35

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	18 768 510,62	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	644,77
			Thesaurierung / Capitalisation	889,66
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	887,75
30.06.2014	23 545 375,06	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	773,29
			Thesaurierung / Capitalisation	1 108,09
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 104,45
30/06/2015	64 245 272,44	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	822,79
			Thesaurierung / Capitalisation	1 221,68
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 216,10

3.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	10,25%	14,66%	12,02%	1,94%	7,63%
I	CAP	-	-	-	-	-
L	CAP	10,11%	14,53%	-	-	8,67%

Stabdiagramm

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum :2003

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

3.6.5. Performances
(expressed in percent)

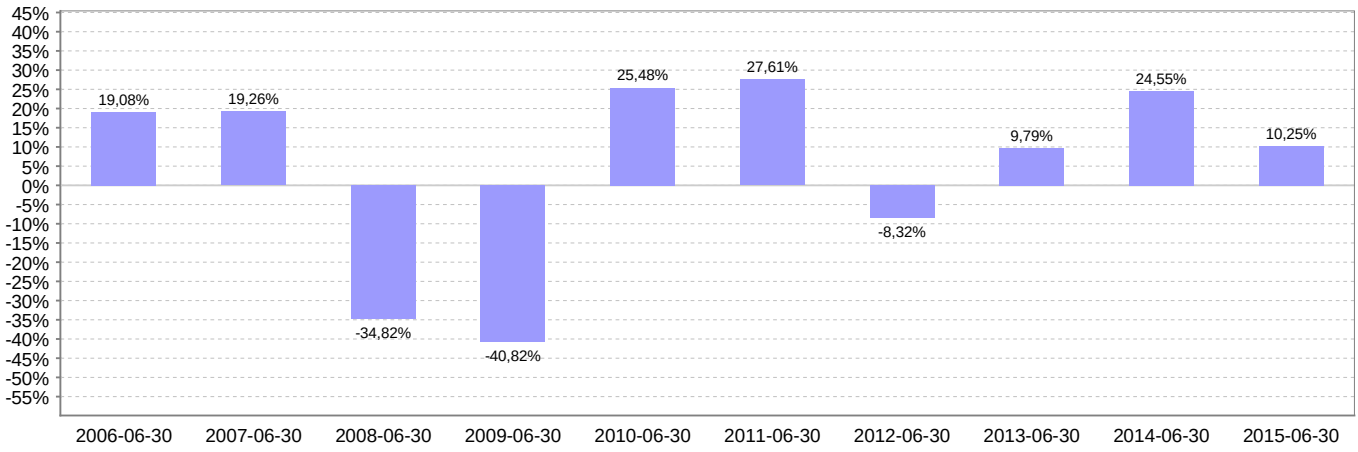
Diagram in sticks

Creation Date : 2003

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Property Fund – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse I (CAP) / Class I (CAP)
Da die Klasse I erst seit weniger als einem Jahr besteht, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.

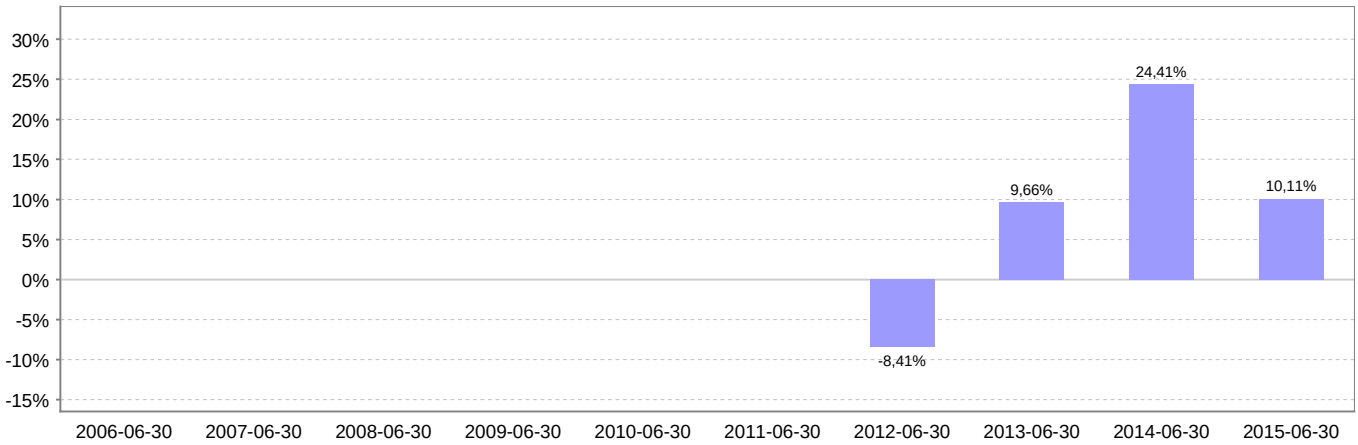
As Class I is less than a year old, it is as yet too early to calculate performance returns.

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum :2011

Creation Date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Property Fund – Klasse L (CAP) – Class CL (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

3.6.6. Kosten
(ausgedrückt in %)

3.6.6. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse / Class C	BE0940607956	2,90%
Klasse / Class C	BE0940608962	2,92%
Klasse / Class I	BE0947797107	-
Klasse / Class L	BE6214508093	2,90%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers

3.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

3.6. Composition of the assets and key figures (continued)

i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:
The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

3.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

3.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,00%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,13%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,00%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,13%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüferss, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüferss, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

3.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

3.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

3.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.00%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.13%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.00%
- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.13%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 0.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.06%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

3.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

3.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
39 896,50 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
12 391,62 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
4 990,51 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1 554,26 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
2 393,79 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
743,49 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
1 243,40 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
8,32 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüferss, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
34 268,76 EUR

Für eine Gesamtzahl von 97 490,65 EUR

3.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

3.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit des Fonds Candriam Equities B European Property Securities* lässt sich auf folgende Faktoren zurückführen:
• die Umstellung von einem Fonds, der in europäische Aktien aus dem Immobiliensektor investiert, in einen Dachfonds, der in globale Aktien aus dem Immobiliensektor investiert
• die deutliche Erhöhung des von dem Fonds verwalteten Nettovermögens
*Candriam Equities B European Property Securities wurde am 3. November 2014 umbenannt

3.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

- The Management fee (Class C)
EUR 39 896,50
- The Management fee (Class L)
EUR 12 391,62
- The Administration fee (Class C)
EUR 4 990,51
- The Administration fee (Class L)
EUR 1 554,26
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 2 393,79
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 743,49
- The Lock fee (Class L)
EUR 1 243,40
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 8,32
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 34 268,76

For a total of EUR 97 490,65

3.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

3.7.4. Increased rotation

The high turnover rate of the Candriam Equities B European Property Securities* fund is due to:

• The change from a fund investing in equities of the European property sector to a fund of funds investing in global equities of the property sector.
• The sharp rise in the net assets of the fund under management.

* Candriam Equities B European Property Securities changed its name on 3 November 2014.

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

4.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Industrials wurde am 28. September 2000 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 11. bis 28. September 2000 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

4.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

4.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen des Industriesektors teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen des Industriesektors investiert. Der Industriesektor umfasst Unternehmen mit sehr unterschiedlichen Aktivitäten, die von Industriemaschinen über Baumaterial und Dienstleistungen für Unternehmen (Zeitpersonal) bis hin zu Luft-, See- und Überlandtransport reichen.
Im Portfolio können alle Regionen der Welt vertreten sein.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund

4.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Industrials subfund was launched on 28th September 2000.

The initial subscription period was set from 11th to 28th September 2000. The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

4.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

4.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the stock market performance of companies which are active in the industrial sector and selected by the manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or transferable securities equivalent to equities issued by companies active in the industrial sector. This includes very different companies active in sectors such as industrial machinery, air, sea and land transport, construction equipment or business services such as temporary work.

All the regions of the world may be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

4.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

4.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Die aktuellen Daten zur Makrowirtschaft lassen auf ein Wachstumsszenario schließen, das in erster Linie von den USA angekurbelt wird. Im zweiten Quartal verzeichnete das BIP der USA einen erneuten Anstieg, nachdem es sich im ersten Quartal nur sehr träge entwickelt hatte. Die wichtigsten Wirtschaftsindikatoren sind positiv und könnten sich in den kommenden Monaten noch weiter verbessern. In der Eurozone haben sich die Einkaufsmanagerindizes hingegen weiterhin rückläufig entwickelt. Die Krise zwischen Russland und der Ukraine ist der Hauptgrund für den starken Vertrauensverlust der Anleger. Aber solange sie den Öl- und Gassektor nicht nennenswert beeinträchtigt, gehen wir davon aus, dass das BIP-Wachstum in der Eurozone nicht sehr darunter leidet. Daneben bremst die schwache französische Wirtschaft einen möglichen europäischen Konjunkturaufschwung. In diesem Umfeld sind die jüngsten Interventionen der Europäischen Zentralbank – mit einer Zinssenkung um 0,10 % – sicherlich auf ganzer Linie gerechtfertigt. Für das vierte Quartal ist darüber hinaus ein neues QE-Programm geplant. Wie die Hausse an den Aktienmärkten zeigt, haben die Märkte diese Nachrichten bereits positiv aufgenommen. Der Euro befindet sich jedoch weiterhin auf einem Abwärtstrend. Den Schwellenländern geht währenddessen die Puste aus. Das Wirtschaftswachstum hat sich stabilisiert, und die Aussichten für das kommende Jahr beginnen sich zu verbessern.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die globalen Aktienmärkte hatten im dritten Quartal zunächst einen schlechten Start, bevor sie dann einen Aufwärtstrend einschlugen. Die schwache Dynamik konnte größtenteils – jedoch nicht vollkommen – wieder aufgeholt werden. Angesichts des starken Dollars verzeichneten wir auf Eurobasis eine positive Entwicklung. Innerhalb des MSCI World tat sich der Gesundheitssektor aufgrund seiner herausragenden Performance besonders hervor. Gleich im Anschluss folgte die

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

4.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

4.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market environment

The current macro-economic figures suggest a scenario of growth, mainly fuelled by the United States. During the second quarter, the US GDP started to rise again after a particularly sluggish first quarter. The principal economic indicators were positive and were expected to accelerate even more over the coming months. In the eurozone, however, the PMI continued to weaken. The Ukrainian crisis was the primary cause of a significant loss of confidence among investors, but as long as it does not seriously affect the oil and gas sector, we believe it will not have a significant negative impact on GDP growth in the eurozone. In addition, the weakness of the French economy limited a possible recovery in Europe. In this context, the European Central Bank's recent efforts –which include lowering interest rates by 0.10% across the line– were undoubtedly justified. A new quantitative easing programme was also planned for the fourth quarter. Markets have already reacted positively to the news, as shown by the rise in equity markets, but the euro continues to decline. Meanwhile, emerging countries were running out of steam. Economic growth stabilised and the prospects for the coming year started to improve.

Portfolio activity and strategy

Equity markets around the world had a bad start to the third quarter before picking up again. The slowdown was largely offset, but not entirely. The euro performed well thanks to the sharp rise in the dollar. The health-care sector stood out for its remarkable performance in the MSCI World index. The manufacturing companies sector was in line with the global equity index.

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Performance des Industriesektors innerhalb des globalen Aktienindex.

Fondsausblick

Die Bewertung der Aktien bleibt gegenüber der der Anleihen relativ interessant. Angesichts der eher günstigen Wirtschaftsaussichten und der durch die lockere Geldpolitik der Zentralbanken erzeugten Liquidität geben wir einer Anlage in Aktien weiterhin den Vorzug.

4. Quartal 2014

Im ersten Teil des vierten Quartal entwickelten sich die globalen Aktienmärkte zunächst leicht rückläufig, bevor sie anschließend recht schnell wieder dem Pfad nach oben folgten und das Quartal auf einem höheren Niveau schlossen. Insgesamt haben sich die Industriewerte weltweit ziemlich parallel zum MSCI World Index entwickelt.
Anfang Oktober mussten die Aktienmärkte einen kräftigen Ausverkauf hinnehmen, der vor allem durch den dramatischen Einbruch der Ölpreise ausgelöst worden war. Diese Baisse löste bei den Anlegern eine Welle der Unsicherheit in Bezug auf die Widerstandskraft des globalen Wirtschaftsaufschwungs aus. Dennoch konnten sich die Aktienmärkte zügig wieder aufrappeln, und bis Dezember legten sie eine solide Performance an den Tag. Anschließend rutschen sie aufgrund der neuen Besorgnis in Bezug auf die niedrigen Ölpreise und die wieder aufflammenden politischen Probleme in Griechenland jedoch erneut ab. Am stärksten wurde der Finanzsektor in Mitleidenschaft gezogen. Zu einem etwas späteren Zeitpunkt dieses Monats verhalfen die positiven Nachrichten aus den USA – wo das Wachstum das dritte Quartal in Folge die Erwartungen deutlich übertroffen hatte – dem Markt trotz anhaltender Besorgnis und Volatilität zu einem Aufwärtstrend.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Die globalen Industriewerte verzeichneten im ersten Quartal 2015 weltweit eine positive Performance. Grund hierfür ist das extrem günstige Umfeld für Aktien, die von der Aufrechterhaltung der lockeren Geldpolitik oder gar von deren Ausweitung – wie dies in der Eurozone der Fall ist, wo die EZB gerade neue QE-Maßnahmen einleitet – Unterstützung erhalten. Indem die langfristigen Zinssätze auf Tiefststände gedrückt werden (zusätzlich zu den kurzfristigen Zinsen, die sich bereits im Keller befinden), schafft diese Geldpolitik günstige Konditionen für Investitionen und eine Wiederbelebung des Wirtschaftswachstums. Ebenso erleichtert sie eine Neuorientierung der Kapitalströme, die zuvor in Rentenmärkte und Geldmarktinstrumente flossen, zugunsten der Aktien, insbesondere der zyklischen Werte.
Dennoch schnitt der globale Industriesektor gegenüber den globalen Aktienmärkten insgesamt schlechter ab. Grund hierfür ist die Gewichtung der amerikanischen Industriewerte im globalen Index. Dieses amerikanische Untersegment litt unter der Besorgnis über den kräftigen Anstieg des US-Dollar (im Vergleich zu beinahe allen anderen Währungen weltweit), der das Exportgeschäft der amerikanischen Industrieunternehmen bedrohte. Darüber hinaus begannen einige Anleger die geringen Investitionsausgaben der Erdölkonzerne aufgrund des weiterhin niedrigen Ölpreises im Verlauf des ersten Quartal zu berücksichtigen. Nach Auffassung einiger könnte dies nicht nur die (direkt betroffenen) Öl-Service-Gesellschaften beeinträchtigen, sondern indirekt auch die sonstige Investitionsgüterindustrie.
Auf regionaler Ebene (mit Ausnahme der bereits erwähnten Situation in den USA) haben die britischen Industriewerte dank der kräftigen binnenländischen Wirtschaft die lokalen Markt übertroffen. Gleiches gilt für die Aktien aus dem Investitionsgüterbereich in der Eurozone, die angesichts der Erwartungen auf die Bekanntgabe eines neuen QE-Programms (das letztendlich bestätigt wurde) eine Outperformance

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund outlook

Equities valuations are still, to a certain extent, more attractive than bond valuations. Given the rather favourable economic prospects and the liquidity generated by the accommodating monetary policy used by central banks, we continue to prioritise investments in equities.

Q4 2014

During the first half of the fourth quarter, global equity markets suffered a number of setbacks before picking up sharply to close the quarter at a higher level. Overall, global industrial securities were in line with the change in the MSCI World index.
In early October, the equity markets experienced a sharp rise in sales, as a result of, in particular, the sudden drop in oil prices. This decline triggered insecurity among investors with regard to the strength of world economic growth. Equity markets, however, picked up quickly. They performed well until December before falling back again amid new concerns regarding the drop in oil prices and the resurgence of political problems in Greece. The financial securities sector was the hit the worst. Later in the month, positive signs in the United States –where growth during the third quarter largely exceeded expectations– contributed to market recovery, despite continued concerns and volatility.

Q1 2015

Market environment

Global industrial securities performed well everywhere during the first quarter of 2015. This was explained by an environment that was particularly favourable for equities, which were sustained by the continuation of accommodating monetary policies and even the increase of such policies, as was the case in the eurozone with the launch of the quantitative easing programme. By pushing long-term interest rates down (and short-term interest rates which were already low), these policies favoured the implementation of conditions conducive to recovery of economic growth and investments. They also facilitated the change in cash flow, which, in the past was channelled to bond and monetary markets, benefiting stocks, particularly cyclical securities.
Despite that, the global industrial securities sector underperformed compared to all the equity markets, as a result of the weighting of US industrial securities in the global index. This US sub-segment suffered from fears that the US dollar would rise (against nearly all other international currencies) affecting the US manufacturing companies' export capacity. In addition, some investors started to factor in the reduced amount in investment by oil companies, while oil prices were depressed during the first quarter. Some say that this could be detrimental to oil services providers (who are directly affected), but it could also have an indirect impact on other capital goods companies.
In regional terms, except in the case of the United States that we just mentioned, industrial securities in the United Kingdom outperformed the local market thanks to a strong domestic economy, as did capital goods equities in the eurozone, thanks to the prospect of a quantitative easing programme (which was finally confirmed). Despite the slowdown of the Chinese economy, the capital goods companies in Asia Pacific outperformed their region, in a new hope to see the introduction of additional support measures.

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

verzeichneten. Trotz der abnehmenden Dynamik des chinesischen Wirtschaftswachstums zeigte die Investitionsgüterindustrie im Asien-Pazifik-Raum aufgrund der Hoffnungen auf weitere Konjunkturmaßnahmen in der Region eine Outperformance.

Fondsausblick

Da sich der globale Industriesektor besonders zyklisch verhält, hängt seine künftige Entwicklung weitgehend von makroökonomischen Kriterien ab. Daher müssen alle Wirtschaftsdaten und von den Regierungen oder zuständigen Institutionen eingeleiteten Maßnahmen zur Ankurbelung (oder Zügelung) des Wirtschaftswachstums genau überprüft werden. Zunächst neigt sich die Waage nach wie vor zugunsten einer lockeren Geldpolitik. Vor dem Hintergrund einer möglichen Anhebung der Leitzinsen durch die US-Notenbank erfordern die Märkte jedoch unsere ganze Aufmerksamkeit.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Im zweiten Quartal generierte der Industriesektor eine negative Börsenperformance und verzeichnete für diesen Zeitraum eine geringere Entwicklung als die globalen Aktienmärkte insgesamt. Diese Enttäuschung kam nicht gänzlich überraschend: Angesichts der Verlangsamung des Wachstums in China, der Griechenland-Krise und der potenziellen Anhebung der Zinssätze in den USA, ließ die Weltwirtschaft im Frühjahr keine frühen Anzeichen für einen allgemeinen Wirtschaftsaufschwung erkennen. Zudem litt der Sektor unter den Folgen des niedrigen Ölpreises für die weltweiten Investitionstätigkeiten. Die Erdölkonzerne sahen sich in der Tat gezwungen, ihre Investitionsausgaben zu kürzen, um sich an die neuen Preisvorgaben des Marktes anpassen zu können. Somit ist die gesamte Kette der Zulieferer (und nicht nur die Öl-Service-Gesellschaften) betroffen, was die jüngsten Kommentare von Konzernen wie beispielsweise Siemens und ABB bestätigen.

Auf regionaler Ebene zeigte sich die relative Underperformance (und negative Performance in absoluten Zahlen) der Industriewerte in Lateinamerika, Europa und den USA besonders deutlich. Im Asien-Pazifik-Raum ließ sich im zweiten Quartal eine entgegengesetzte Entwicklung beobachten.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

4.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Wie auch sonst erweisen sich die Industriewerte gegenüber den allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen erneut als sehr sensitiv. Das zweite Quartal hat sich angesichts der Risiken in Verbindung mit der Griechenland-Krise (und einer möglichen Ansteckung der übrigen Eurozone), China (der jüngste Einbruch der chinesischen Aktienkurse und dessen Auswirkungen auf die reale Wirtschaft sind genau zu beobachten) und der potenziellen Anhebung der Leitzinsen durch die US-Notenbank als prekär erwiesen.

4.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund outlook

While the global industrial securities sector remains highly cyclical, its future performance will largely be influenced by macro-economic criteria. The time seems right to carefully examine the economic data, as well as any measures taken by the authorities to stimulate (or conversely, to moderate) economic growth. For now, the balance continues to sway towards easing, but markets will most likely focus all due attention on the possible rise of the Fed's key rates in the United States.

Q2 2015

Market environment

The industrial securities sector recorded a negative stock market performance during the second quarter and underperformed in comparison with all stock markets over the same period. This was hardly surprising given that the global economy, struggling with the slowdown in China, the crisis in Greece and a possible rise in interest rates in the United States, did not show any initial signs of a widespread economic recovery. The sector also suffered as a result of the impact of the decline in oil prices on investment. Oil groups were in fact forced to reduce their spend on investment to adapt to the new market prices situation. By doing so, the entire chain of their sub-contractors (and not only oil services companies) was affected, as evidenced by recent comments from groups such as Siemens and ABB, etc.

Regionally, the relative underperformance (and absolute negative performance) of industrial securities was particularly marked in Latin America, Europe and the United States. The opposite was the case in the second quarter in Asia Pacific.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

4.1.6. Future policy

Fund outlook

As always, industrial securities will be particularly sensitive to changes in the macro-economic environment. The second half of the year looks uncertain in this respect, given the risks associated with the Greek crisis (and the possible impact it may have on the eurozone), China (the impact of the recent sharp decline in equity markets on the real economy is to be monitored) and the possible rise in US interest rates.

4.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

4.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Industrials

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

4.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Industrials

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

1 926 854,33	2 706 825,26	4 637 434,30	3 522 251,22	2 769 995,42	2 948 131,03

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

2 087 856,48 EUR

Real value of the security lending :

2 087 856,48 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
US2441991054	DEERE & CO	5 000,00	97,05	USD	485 250,00	435 318,92
JP3629000005	TOPPAN PRINTING CO LTD	20 000,00	1 024,00	JPY	20 480 000,00	149 959,73
CH0012221716	ABB LTD-REG	37 976,00	19,58	CHF	743 570,08	713 277,20
SG1H97877952	SEMBCORP MARINE LTD	32 900,00	2,84	SGD	93 436,00	62 216,01
JP3112000009	ASAHI GLASS CO LTD	19 000,00	735,00	JPY	13 965 000,00	102 255,25
DE0005773303	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	6 828,00	56,34	EUR	384 689,52	384 689,52
JP3592200004	TOSHIBA CORP	77 900,00	421,00	JPY	32 795 900,00	240 139,86

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

2 210 908,07 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

2 210 908,07 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
AT0000A04967	AUSTRIA GOVERNMEN 4.15 15MAR37 144A	1 000,00	144,49	EUR	1 457,00	1 457,00
IT0001174611	ITALY BUONI POLIENNALI 6.5 01NOV27	210 688,00	138,30	EUR	293 625,92	293 625,92
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	163 000,00	127,53	EUR	211 247,09	211 247,09
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	40 150 000,00	100,20	JPY	40 231 950,21	294 141,09
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	18 200 000,00	103,78	JPY	18 959 164,49	138 612,95
DE0001134468	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 6.0 20JUN16	10,00	106,06	EUR	10,62	10,62
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	61,00	159,73	EUR	99,08	99,08
DE0001135325	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.25 04JUL39	57,00	154,59	EUR	90,51	90,51
DE0001135358	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.25 04JUL18	78,00	113,30	EUR	91,65	91,65
DE0001141638	BUNDESOBLIGATION 0.5 07APR17	134 940,00	101,30	EUR	136 849,78	136 849,78
FR0000187361	FRANCE GOVERNMENT BOND 5.0 25OCT16	124 080,00	106,83	EUR	136 776,83	136 776,83
US912828A347	UNITED STATES TREAS NT 1.25 30NOV18	150 900,00	100,30	USD	152 448,49	136 718,85
US912828A420	UNITED STATES TREAS NTS 2.0 30NOV20	13 100,00	101,26	USD	13 417,63	12 033,20
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	207 000,00	117,63	EUR	249 359,10	249 359,10
DE0001137495	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.0 10MAR17	151 437,19	100,39	EUR	152 027,80	152 027,80
GB0033280339	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07SEP15	228,63	100,81	GBP	233,89	330,24
JP1023521F50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY17	5 300 000,00	100,19	JPY	5 310 737,97	38 827,51
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	33 750 000,00	100,93	JPY	34 092 169,72	249 252,35
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	10 650 000,00	100,60	JPY	10 719 852,39	78 374,25
NL0009819671	NETHERLANDS GOVERN 2.5 15JAN17 144A	12 947,00	104,17	EUR	13 635,24	13 635,24
DE0001141679	BUNDESOBLIGATION 1.0 12OCT18	0,40	103,69	EUR	0,42	0,42
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	44 564,48	101,26	DKK	45 570,05	6 107,84
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	16 000,00	124,26	EUR	20 239,20	20 239,20

4. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

4.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

4. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

4.1. Management report of the sub-fund (continued)

ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	21 000,00	98,96	EUR	20 790,35	20 790,35
IT0005028003	ITALY BUONI POLIENNALI 2.15 15DEC21	14 000,00	102,56	EUR	14 370,94	14 370,94
NL0009348242	NETHERLANDS GOVERN 3.5 15JUL20 144A	376,00	116,29	EUR	449,86	449,86
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	6 000,00	99,99	USD	6 008,33	5 388,39

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

9 526,03 EUR

Net realized return for the UCI :

9 526,03 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

4 156,91 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

4 156,91 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen , die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,
- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

4.2. Bilanz

4.2. Balance Sheet

												30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA							**TOTAL NET ASSETS**	52 360 470,98	38 643 081,51
I.				**Anlagevermögen**	**I.**						**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.					Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.					Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.					Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**						**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	52 223 290,95	38 582 081,24
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.					Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.				Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.			Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.					Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.					Shares and other similar securities	52 207 775,70	38 582 081,24
		a.		Aktien			a.				Shares	52 207 775,70	38 582 081,24
			a.1.	Aktien				a.1.			Shares	50 119 919,15	37 913 362,87
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.			Of which lent shares	2 087 856,55	668 718,37
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.					Other transferable securities	15 873,74	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.					UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.					Financial derivatives	(358,49)	0,00
		j.		auf Devisen			j.				On foreign currencies	(358,49)	0,00
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.			Futures contracts (+/-)	(358,49)	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**						**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.					Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**						**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	72 566,65	(587 327,10)
	A.			Forderungen		A.					Receivables	2 601 440,46	1 033 971,41
		a.		Ausstehende Beträge			a.				Amounts receivable	390 005,70	326 530,02
		b.		Steuerguthaben			b.				Tax credits	526,72	3 600,22
		c.		Sicherheiten			c.				Collateral	2 210 908,04	703 841,17
		d.		Sonstige			d.				Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	(2 528 873,81)	(1 621 298,51)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.				Amounts payable (-)	(218 593,88)	(522 299,19)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.				Loans (-)	(99 371,89)	(395 158,15)
		d.		Sicherheiten (-)			d.				Collateral (-)	(2 210 908,04)	(703 841,17)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**						**Deposits and liquid assets**	176 007,86	723 495,08
	A.			Sichtguthaben		A.					Sight bank deposits	176 007,86	723 495,08
	B.			Termingelder		B.					Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.					Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**						**Adjustment accounts**	(111 394,48)	(75 167,71)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.					Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.					Accrued income	15,58	16,26
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.					Chargeable expenses (-)	(111 410,06)	(75 183,97)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.					Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT							**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	52 360 470,98	38 643 081,51
A.				**Kapital**	**A.**						**Capital**	26 506 626,39	20 980 007,86
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**						**Profit-sharing/dividends**	743 866,25	927 420,18
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**						**Retained earnings**	17 570 819,84	11 974 128,53
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**						**Result for the financial year (the half year)**	7 539 158,50	4 761 524,94

4.3. Eventualverbindlichkeiten

4.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	2 210 908,04	703 841,17
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	collateral(+/-)	2 210 908,04	703 841,17
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**2 210 908,04**	**703 841,17**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen(+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	465 408,55	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	232 518,70	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	232 889,85	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	2 087 856,50	668 718,37
	A.	Aktien		A.	Shares	2 087 856,50	668 718,37
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

4.4. Gewinn- und Verlustrechnung

4.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	7 436 335,19	4 783 952,88
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	7 426 185,65	4 781 985,59
		a.	Aktien			a.	Shares	7 426 185,65	4 781 985,59
		a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	3 786 232,16	0,00
		a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Non realized result	3 639 953,49	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	15 907,70	0,00
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	33,96	0,00
		b.	Nicht realisiertes Resultat			b.	Non realized result	15 873,74	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	(5 758,16)	1 967,29
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	(5 758,16)	1 967,29
		b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	(5 399,67)	0,00
		b.2	Nicht realisiertes Resultat			b.2	Non realized result	(358,49)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	1 124 062,10	830 847,38
	A.		Dividenden		A.		Dividends	1 269 086,40	862 019,10
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	112,33	229,64
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	112,33	229,64
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(194,47)	(132,50)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(144 942,16)	(31 268,86)
		b.	ausländische			b.	Foreign	(144 942,16)	(31 268,86)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	15 605,36	37 504,91
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	15 605,36	37 504,91
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(1 036 844,15)	(890 780,23)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(56 235,43)	(90 657,38)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(2 996,66)	(3 519,15)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(109 256,55)	(120 774,46)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(760 664,00)	(572 463,91)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(717 842,77)	(540 909,52)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(42 821,23)	(31 554,39)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(12 308,77)	(12 026,92)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(7 456,05)	(12 658,18)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

4.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

4.4. Income statement (continued)

H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(30 624,21)	(20 803,29)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(45 490,60)	(47 035,50)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(11 686,88)	(10 716,44)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	102 823,31	(22 427,94)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	7 539 158,50	4 761 524,94
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	7 539 158,50	4 761 524,94

4.5. Ergebniszuteilung

4.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**25.853.844,59**	**17 663 073,65**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	17.570.819,84	11 974 128,53
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	7.539.158,50	4 761 524,94
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	743.866,25	927 420,18
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(25.735.514,65)**	**(17 570819,84)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(118.329,94)**	**(92 253,81)**

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

4.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

4.6. Composition of the assets and key figures

4.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia								
ASCIANO LTD		21 326,00	AUD	6,65	97 829,15		0,19%	0,19%
AURIZON HLDGS --- SHS		55 339,00	AUD	5,13	195 833,01		0,38%	0,37%
BRAMBLES LTD		23 765,00	AUD	10,60	173 772,44		0,33%	0,33%
SYDNEY AIRPORT-STAPLED SECURITY		30 807,00	AUD	4,98	105 831,75		0,20%	0,20%
TRANSURBAN GROUP		23 586,00	AUD	9,30	151 312,38		0,29%	0,29%
				Total Australien – Total Australia :	**724 578,73**		**1,39%**	**1,38%**
Bermuda — Bermuda								
NWS HOLDINDS LTD		141 005,00	HKD	11,22	183 155,62		0,35%	0,35%
				Total Bermuda – Total Bermuda :-	**183 155,62**		**0,35%**	**0,35%**
Kanada — Canada								
CAE INC		46 278,00	CAD	14,87	494 710,49		0,95%	0,95%
CANADIAN NATIONAL RAILWAY		13 219,00	CAD	72,06	684 791,60		1,31%	1,31%
				Total Kanada – Total Canada :-	**1 179 502,09**		**2,26%**	**2,25%**
Schweiz — Switzerland								
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.		39 574,00	CHF	19,58	744 144,13		1,43%	1,42%
ADECCO /ACT.NOM.		4 172,00	CHF	75,90	304 102,86		0,58%	0,58%
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN		1 122,00	CHF	311,70	335 864,48		0,64%	0,64%
KUEHNE +NAGEL INTERNATIONAL		3 464,00	CHF	124,10	412 842,20		0,79%	0,79%
SCHINDLER HOLDING/PARTIC		2 765,00	CHF	152,90	406 010,29		0,78%	0,78%
SGS SA /NOM.		242,00	CHF	1 706,00	396 486,88		0,76%	0,76%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**2 599 450,84**		**4,98%**	**4,97%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BRENNTAG***		4 368,00	EUR	51,43	224 646,24		0,43%	0,43%
DEUTSCHE POST AG		25 202,00	EUR	26,20	660 418,41		1,27%	1,26%
FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLDW.		7 276,00	EUR	56,34	409 929,84		0,79%	0,78%
SIEMENS AG /NAM.		13 340,00	EUR	90,35	1 205 269,00		2,31%	2,30%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**2 500 263,49**		**4,79%**	**4,78%**
Dänemark — Denmark								
A.P. MOELLER - MAERSK A/S B		337,00	DKK	12 120,00	547 520,98		1,05%	1,05%
DSV		6 958,00	DKK	216,80	202 214,34		0,39%	0,39%
ISS A/S		7 932,00	DKK	220,80	234 774,01		0,45%	0,45%
				Total Dänemark – Total Denmark :	**984 509,33**		**1,89%**	**1,88%**
Spanien — Spain								
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA		21 451,00	EUR	14,71	315 544,21		0,60%	0,60%
FERROVIAL SA		16 051,00	EUR	19,45	312 191,95		0,60%	0,60%
				Total Spanien – Total Spain :	**627 736,16**		**1,20%**	**1,20%**

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Finnland — Finland								
KONE OYJ -B-		7 364,00	EUR	36,40	268 049,60		0,51%	0,51%
				Total Finnland – Total Finland :	**268 049,60**		**0,51%**	**0,51%**
Frankreich — France								
AEROPORTS DE PARIS ADP		3 769,00	EUR	101,35	381 988,15		0,73%	0,73%
BIC		2 776,00	EUR	143,00	396 968,00		0,76%	0,76%
BOUYGUES		7 642,00	EUR	33,54	256 274,47		0,49%	0,49%
EDENRED		8 115,00	EUR	22,16	179 868,98		0,34%	0,34%
SAFRAN SA		2 642,00	EUR	60,79	160 607,18		0,31%	0,31%
SCHNEIDER ELECTRIC SE		8 228,00	EUR	61,93	509 560,04		0,98%	0,97%
THALES		8 567,00	EUR	54,16	463 988,72		0,89%	0,89%
VINCI		14 360,00	EUR	51,88	744 996,80		1,43%	1,42%
				Total Frankreich – Total France :	**3 094 252,34**		**5,93%**	**5,91%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BAE SYSTEMS PLC		59 004,00	GBP	4,51	375 779,67		0,72%	0,72%
BUNZL PLC		8 944,00	GBP	17,38	219 413,98		0,42%	0,42%
IMI PLC		12 167,00	GBP	11,25	193 205,18		0,37%	0,37%
ROLLS-ROYCE HOLDGS PLC C		2 420 280,00	GBP	0,00	3 416,24		0,01%	0,01%
SMITHS GROUP PLC		15 226,00	GBP	11,29	242 640,06		0,47%	0,46%
TRAVIS PERKINS PLC		8 449,00	GBP	21,10	251 634,68		0,48%	0,48%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**1 286 089,81**		**2,46%**	**2,46%**
Hongkong — Hongkong								
MASS TRANSIT RAILWAY CORP		104 000,00	HKD	36,10	434 643,74		0,83%	0,83%
				Total Hongkong – Total Hongkong :-	**434 643,74**		**0,83%**	**0,83%**
Irland — Ireland								
INGERSOLL-RAND PLC SHS		6 129,00	USD	67,42	370 864,46		0,71%	0,71%
TYCO INTERNATIONAL PLC		16 671,00	USD	38,48	575 749,49		1,10%	1,10%
				Total Irland – Total Ireland :-	**946 613,95**		**1,81%**	**1,81%**
Italien — Italy								
ATLANTIA SPA		6 923,00	EUR	22,16	153 413,68		0,29%	0,29%
				Total Italien – Total Italy :	**153 413,68**		**0,29%**	**0,29%**
Japan — Japan								
ANA HOLDINGS INC		102 000,00	JPY	332,10	248 455,49		0,48%	0,48%
ASAHI GLASS CO. LTD		20 000,00	JPY	735,00	107 819,39		0,21%	0,21%
DAI NIPPON PRINTING CO.LTD		29 000,00	JPY	1 264,50	268 965,38		0,52%	0,51%
EAST JAPAN RAILWAY CO		5 800,00	JPY	11 010,00	468 376,25		0,90%	0,90%
ITOCHU CORP		42 100,00	JPY	1 617,00	499 311,61		0,96%	0,95%
JAPAN AIR LINES CO JPY50		8 400,00	JPY	4 270,00	263 079,32		0,50%	0,50%
KOMATSU LTD		17 500,00	JPY	2 457,00	315 371,73		0,60%	0,60%
MARUBENI CORP.		76 100,00	JPY	702,30	392 000,73		0,75%	0,75%
MITSUBISHI CORP		29 400,00	JPY	2 692,00	580 499,62		1,11%	1,11%
MITSUBISHI ELECTRIC CORP		19 000,00	JPY	1 582,00	220 464,99		0,42%	0,42%
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES		42 000,00	JPY	744,70	229 408,87		0,44%	0,44%
MITSUI & CO LTD		50 300,00	JPY	1 662,50	613 351,16		1,18%	1,17%
SECOM LTD		3 800,00	JPY	7 945,00	221 440,50		0,42%	0,42%
SUMITOMO CORP.		27 600,00	JPY	1 424,00	288 269,45		0,55%	0,55%
TOPPAN PRINTING CO.LTD		33 000,00	JPY	1 024,00	247 852,58		0,48%	0,47%
TOSHIBA CORP		82 000,00	JPY	421,00	253 206,88		0,49%	0,48%

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
WEST JAPAN RAILWAY CO		8 000,00	JPY	7 835,00	459 736,03		0,88%	0,88%
				Total Japan – Total Japan :-	**5 677 609,98**		**10,87%**	**10,84%**
Cayman-Inseln — Cayman								
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		42 408,00	HKD	113,90	559 196,45		1,07%	1,07%
				Total Cayman-Inselns – Total Cayman :-	**559 196,45**		**1,07%**	**1,07%**
Niederlande — Netherlands								
BOSKALIS WESTMINSTER		4 964,00	EUR	43,90	217 919,60		0,42%	0,42%
NIELSEN NV		8 320,00	USD	44,77	334 308,38		0,64%	0,64%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**552 227,98**		**1,06%**	**1,06%**
Neuseeland— New Zealand								
AUCK INT		48 744,00	NZD	4,94	146 010,66		0,28%	0,28%
				Total Neuseeland– Total New Zealand:-	**146 010,66**		**0,28%**	**0,28%**
Schweden — Sweden								
ASSA ABLOY AB		13 981,00	SEK	156,10	236 064,08		0,45%	0,45%
ATLAS COPCO AB		17 074,00	SEK	232,00	428 461,72		0,82%	0,82%
SANDVIK AB		31 838,00	SEK	91,65	315 621,81		0,60%	0,60%
SKANSKA B		14 732,00	SEK	168,00	267 707,02		0,51%	0,51%
SKF AB B		12 228,00	SEK	189,10	250 112,69		0,48%	0,48%
				Total Schweden – Total Sweden :	**1 497 967,32**		**2,87%**	**2,86%**
Singapur — Singapore								
COMFORTDELGRO CORPORATION LTD		88 200,00	SGD	3,13	184 010,80		0,35%	0,35%
HUTCHISON PORT UNITS REG S		607 900,00	USD	0,63	343 723,75		0,66%	0,66%
KEPPEL CORP LTD		64 500,00	SGD	8,22	353 396,24		0,68%	0,68%
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		108 800,00	SGD	3,89	282 103,77		0,54%	0,54%
SEMBCORP MARINE LTD		172 800,00	SGD	2,84	327 108,98		0,63%	0,63%
SINGAPORE AIRLINES LTD		52 100,00	SGD	10,73	372 621,43		0,71%	0,71%
YANGZIJIANG SHIPBUILDING LTD		357 900,00	SGD	1,42	337 558,09		0,65%	0,65%
				Total Singapur – Total Singapore :-	**2 200 523,06**		**4,21%**	**4,20%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
3M CO		7 454,00	USD	154,30	1 032 267,28		1,98%	1,97%
AMETEK INC		6 456,00	USD	54,78	317 411,31		0,61%	0,61%
BOEING CO		5 306,00	USD	138,72	660 607,00		1,27%	1,26%
C.H.ROBINSON WORLDWIDE INC		5 226,00	USD	62,39	292 631,61		0,56%	0,56%
CATERPILLAR INC.		12 725,00	USD	84,82	968 708,04		1,86%	1,85%
CINTAS		7 236,00	USD	84,59	549 356,70		1,05%	1,05%
CSX CORP.		17 141,00	USD	32,65	502 291,91		0,96%	0,96%
CUMMINS INC		3 724,00	USD	131,19	438 477,44		0,84%	0,84%
DANAHER CORP		10 704,00	USD	85,59	822 253,96		1,58%	1,57%
DEERE & CO.		10 407,00	USD	97,05	906 479,40		1,74%	1,73%
DOVER CORP.		5 291,00	USD	70,18	333 263,67		0,64%	0,64%
EMERSON ELECTRIC CO.		16 630,00	USD	55,43	827 320,86		1,58%	1,58%
EQUIFAX INC		6 204,00	USD	97,09	540 608,83		1,04%	1,03%
FASTENAL		8 521,00	USD	42,18	322 577,44		0,62%	0,62%
FEDEX CORP.		4 139,00	USD	170,40	632 997,31		1,21%	1,21%
GENERAL ELECTRIC CO		144 034,00	USD	26,57	3 434 736,47		6,58%	6,56%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.		11 278,00	USD	101,97	1 032 146,53		1,98%	1,97%
HUNT J.B..TRANSP.SERV.		3 550,00	USD	82,09	261 550,44		0,50%	0,50%
ILLINOIS TOOL WORKS		8 718,00	USD	91,79	718 206,09		1,38%	1,37%

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
NORFOLK SOUTHERN CORP.		6 004,00	USD	87,36	470 749,81		0,90%	0,90%
NORTHROP GRUMMAN CORP		5 141,00	USD	158,63	731 930,38		1,40%	1,40%
PACCAR INC.		11 216,00	USD	63,81	642 337,96		1,23%	1,23%
PALL CORP.		3 067,00	USD	124,45	342 567,00		0,66%	0,65%
PARKER-HANNIFIN		3 448,00	USD	116,33	359 994,47		0,69%	0,69%
RAYTHEON COMPANY		8 038,00	USD	95,68	690 249,36		1,32%	1,32%
REPUBLIC SERVICES INC.		18 130,00	USD	39,17	637 365,02		1,22%	1,22%
ROCKWELL AUTOMATION		3 153,00	USD	124,64	352 710,39		0,68%	0,67%
ROCKWELL COLLINS		3 636,00	USD	92,35	301 368,34		0,58%	0,58%
ROPER TECHNOLOGIES INC		3 512,00	USD	172,46	543 600,36		1,04%	1,04%
SNAP-ON INC		3 906,00	USD	159,25	558 275,44		1,07%	1,07%
STANLEY BLACK & DECKER INC		6 941,00	USD	105,24	655 601,18		1,26%	1,25%
STERICYCLE INC		4 135,00	USD	133,91	496 964,50		0,95%	0,95%
TRANSDIGM GROUP INC		3 009,00	USD	224,67	606 742,08		1,16%	1,16%
UNION PACIFIC CORP.		8 101,00	USD	95,37	693 405,47		1,33%	1,32%
UNITED TECHNOLOGIES CORP		13 006,00	USD	110,93	1 294 880,25		2,48%	2,47%
UTD PARCEL SERVICE INC B		13 385,00	USD	96,91	1 164 189,87		2,23%	2,22%
VERISK ANLYTCS		4 073,00	USD	72,76	265 976,92		0,51%	0,51%
WASTE MANAGEMENT INC		15 258,00	USD	46,35	634 722,94		1,22%	1,21%
WW GRAINGER INC		2 589,00	USD	236,65	549 889,47		1,05%	1,05%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :-					**26 587 413,50**		**50,91%**	**50,78%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**52 203 208,33**		**99,96%**	**99,70%**
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Spanien — Spain								
RIGHT ABERTIS 29.06.15 ***		21 451,00	EUR	0,74	15 873,74		0,03%	0,03%
Total Spanien – Total Spain :					**15 873,74**		**0,03%**	**0,03%**
Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities :					**15 873,74**		**0,03%**	**0,03%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					**52 219 082,07**		**99,99%**	**99,73%**
Sonstiges Nettovermögen — Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC /PFD		3 235 809,00	GBP	0,00	4 567,37		0,01%	0,01%
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain:					**4 567,37**		**0,01%**	**0,01%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities:					**4 567,37**		**0,01%**	**0,01%**
Total Sonstiges Nettovermögen – Total other transferable securities:-					**4 567,37**		**0,01%**	**0,01%**
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		19 979,65	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	30 000,00	SGD		-15,07		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		51 323,60	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	7 000 000,00	JPY		-18,84		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		161 215,45	EUR					
Verkäufe - Sales	06.07.2015	180 000,00	USD		-324,58		0,00%	0,00%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**-358,49**		**0,00%**	**0,00%**

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**-358,49**		**0,00%**	**0,00%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**52 223 290,95**		**100,00%**	**99,74%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		134 301,38			0,26%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		11 845,40			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		6 692,60			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NZD		6 178,79			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		5 842,69			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		5 714,07			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		2 724,06			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		1 610,77			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		480,41			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		396,69			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		221,00			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**176 007,86**			**0,34%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**176 007,86**			**0,34%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**72 566,65**			**0,14%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-111 394,48**			**-0,21%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**52 360 470,98**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	23,16%
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	19,72%
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances and components	14,27%
Luft- und Raumfahrt - Aeronautic & astronautic industry	11,42%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte- Institute - Financial, investment and other diversified comp	6,05%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	5,10%
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	4,55%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	4,18%
Umweltdienstleistungen und Recycling - Environmental services & recycling	3,39%
Sonstige Investitionsgüter - Various capital goods	2,31%
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	1,63%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	1,05%
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien - Graphics, publishing and printing media	0,99%

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	0,51%
IT-Hardware und Netzwerklösungen - Computer hardware & networking	0,49%
Chemie - Chemicals	0,43%
Forstwirtschaft, Papier und Holz - Forestry, paper & forest products	0,42%
Verpackungen - Packaging industries	0,33%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	50,91%
Japan - Japan	10,87%
Frankreich - France	5,93%
Schweiz - Switzerland	4,98%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	4,79%
Singapur - Singapor	4,21%
Schweden - Sweden	2,87%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	2,47%
Kanada - Canada	2,26%
Dänemark - Denmark	1,89%
Irland - Ireland	1,81%
Australien - Australia	1,39%
Spanien - Spain	1,23%
Kayman - Cayman	1,07%
Niederlande - Netherlands	1,06%
Hongkong - Hongkong	0,83%
Finnland - Finland	0,51%
Bermuda - Bermuda	0,35%
Italien - Italy	0,29%
Neuseeland – New-Zealand	0,28%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	54,01%
EUR	13,17%
JPY	10,87%
CHF	4,98%
SGD	3,56%
SEK	2,87%
GBP	2,47%
CAD	2,26%
HKD	2,25%
DKK	1,89%
AUD	1,39%
NZD	0,28%
Total - Total	**100,00%**

4.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

4.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr **1st semester**	**2. Halbjahr** **2nd semestre**	**Zeitraum** **Period**
Käufe — Purchases	3 742 430,14	37 471 380,26	41 213 810,40
Verkäufe — Sales	2 722 957,59	32 272 821,86	34 995 779,45

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Total 1 — Total 1	**6 465 387,73**	**69 744 202,12**	**76 209 589,85**
Zeichnungen — Subscriptions	7 159 733,97	17 091 961,36	24 251 695,33
Rückzahlungen — Redemptions	5 710 956,96	12 269 146,18	17 980 103,14
Total 2 — Total 2	**12 870 690,93**	**29 361 107,54**	**42 231 798,47**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	40 711 697,79	54 610 574,46	47 661 136,12
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**-15,73%**	**73,95%**	**71,29%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**-15,42%**	**73,89%**	**71,33%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

4.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

Bezeichnung	Menge / Nominalwert	Valutadatum	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit in der Währung des Instruments	Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	51.323,60	30/06/2015	3/07/2015	EUR	51.323,60	51.323,60
Verkäufe- Sale	7.000.000,00	30/06/2015	3/07/2015	JPY	7.000.000,00	51.342,57
Käufe - Purchase	19.979,65	30/06/2015	3/07/2015	EUR	19.979,65	19.979,65
Verkäufe- Sale	30.000,00	30/06/2015	3/07/2015	SGD	30.000,00	19.996,39
Käufe - Purchase	161.215,45	30/06/2015	6/07/2015	EUR	161.215,45	161.215,45
Verkäufe- Sale	180.000,00	30/06/2015	6/07/2015	USD	180.000,00	161.550,89

4.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

4.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	248,55	1 455,52	3 468,54
		Thesaurierung / Capitalisation	2 336,22	6 688,91	28 618,49
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	331,16	594,04	528,24
		Total / Total			**32 615,27**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	9 333,68	2 551,80	10 250,42
		Thesaurierung / Thesaurierung	14 776,82	9 951,20	33 444,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 054,87	900,86	5 682,25
		Total Total			**49 376,78**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	5 323,54	4 816,70	10 757,27
		Thesaurierung / Capitalisation	9 617,92	12 779,63	30 282,40
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	12 239,44	2 644,52	15 277,16
		Total / Total			**56 316,83**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA

Payable and receivable amounts for the UCI

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	146 920,39	836 553,02
		Thesaurierung / Capitalisation	1 621 542,52	4 513 564,02
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	233 946,32	391 366,22
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	5 931 426,45	1 641 054,48
		Thesaurierung / Capitalisation	11 240 766,60	7 663 281,40
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 597 918,91	690 823,33
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	4 055 082,44	3 669 500,07
		Thesaurierung / Capitalisation	8 914 051,22	11 787 474,54
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	11 282 561,67	2 523 128,53

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	22 226 613,80	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	583,39
			Thesaurierung / Capitalisation	693,18
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	691,38
30.06.2014	38 643 081,51	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	669,44
			Thesaurierung / Capitalisation	812,83
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	808,95
30/06/2015	52 360 470,98	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	784,42
			Thesaurierung / Capitalisation	966,06
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	960,10

4.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	18,85%	17,00%	11,23%	8,60%	4,57%
L	CAP	18,68%	16,81%	-	-	8,01%

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

(in the currency of the subfund)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

4.6.5. Performances
(expressed in percent)

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Stabdiagramm

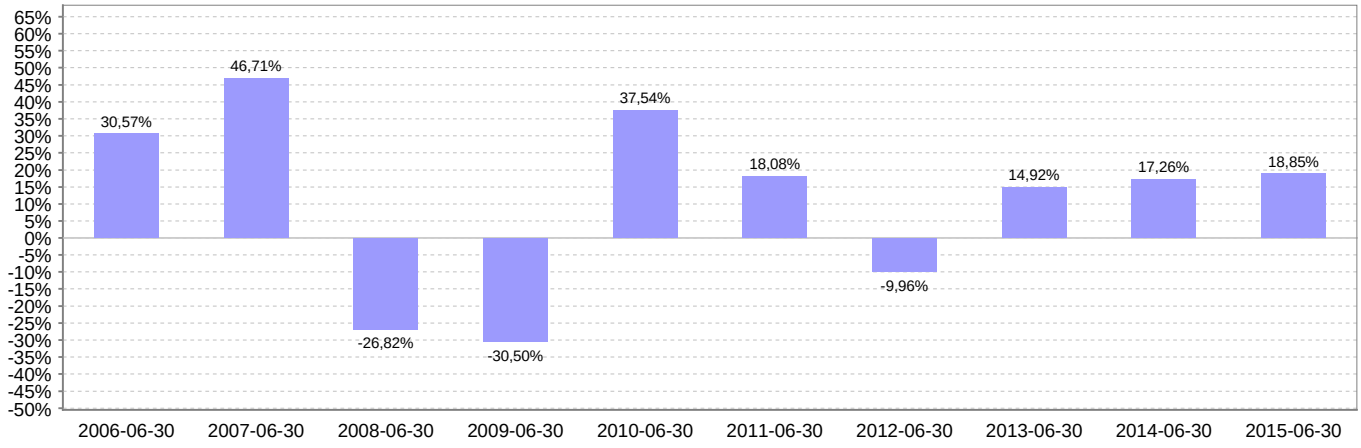
Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum: 2000

Creation date : 2000

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Industries – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

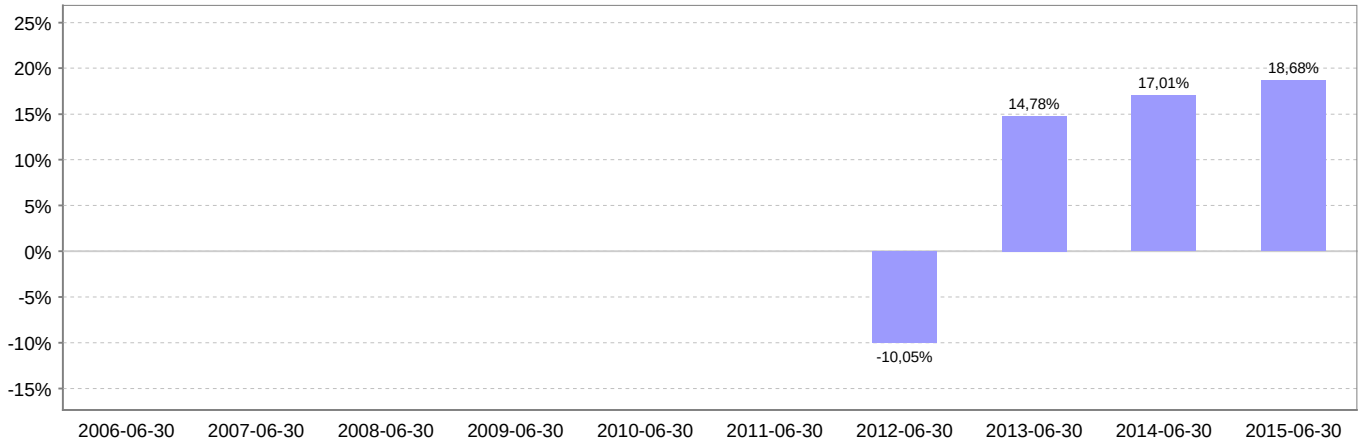


Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum: 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Industries – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

4.6.6. Kosten
(ausgedrückt in %)

4.6.6. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0174813197	2,02%
Klasse / Class C	BE0174814203	2,01%
Klasse / Class L	BE6214507087	2,16%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.

4.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

4.6. Composition of the assets and key figures (continued)

These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:
The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

4.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

4.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüferss, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

4.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
48 911,46 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
19 119,09 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
3 912,98 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1 529,51 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 956,43 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
764,77 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
1 274,58 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
20,31 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüferss, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
33 920,93 EUR

Für eine Gesamtzahl von 111 410,06 EUR

4.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

4.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

4.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 48 911,46
- The Management fee (Class L)
EUR 19 119,09
- The Administration fee (Class C)
EUR 3 912,98
- The Administration fee (Class L)
EUR 1 529,51
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 1 956,43
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 764,77
- The Lock fee (Class L)
EUR 1 274,58
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 20,31
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 33 920,93

For a total of EUR 111 410,06

4.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

4.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

4.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit lässt sich durch die Einführung eines neuen Anlageverfahrens zum Januar 2015 erklären.
Die Teilfonds werden nunmehr nach einem Smart-Beta-Verfahren investiert, das sich auf Fundamentaldaten in Verbindung mit einem Ranking stützt, das Faktoren, wie geringe Volatilität, Qualität und Value in den Vordergrund stellt.
Diese Änderung hatte sowohl im Januar als auch im April bei der Überprüfung des Verfahrens (Quartalbericht) erhebliche Umschichtungen zufolge.

4.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

4.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

4.7.4. Increased rotation

The high turnover rate may be explained by the implementation of a new investment process as of January 2015.

The sub-funds are now invested in accordance with a smart beta process, based on fundamental factors and a ranking which favours low volatility, quality and value factors.
This change resulted in a very important reshuffle in January and April at the time of the process review (quarterly review).

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

5.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Finance wurde am 28. September 2000 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 11. bis 28. September 2000 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

5.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

5.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen des Finanzsektors teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapiere, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen des Finanzsektors angelegt. Zum Finanzsektor gehören unter anderem Unternehmen des Bank-, Versicherungs-, Finanzdienstleistungs- oder Immobiliensektors.
Im Portfolio können alle Regionen der Welt vertreten sein.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund

5.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Finance subfund was launched on 28th September 2000.

The initial subscription period was set from 11th to 28th September 2000. The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

5.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

5.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the stock market performance of companies which are active in the financial sector and selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund shall be invested primarily in equities and/or transferable securities equivalent to equities issued by companies active in the financial sector. The financial sector includes the securities of the banking, insurance, financial services and real estate, etc., sectors.
All the regions of the world may be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association,

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

5.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

5.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Im dritten Quartal verzeichnete der MSCI World Financials eine negative Performance, wobei ein Großteil auf die rückläufige Entwicklung im September zurückzuführen ist. Im Juli war der Index wie auch seine bedeutendsten Komponenten (insbesondere europäische und amerikanischen Banken) einer Seitwärtsbewegung gefolgt. Kennzeichnend für den August war die erhöhte Volatilität: Zunächst rutsche der Index aufgrund der erneuten Besorgnis über die europäische Wirtschaft (denn verschiedene Indikatoren bestätigten eine allgemeine Verlangsamung) und die Situation in den USA (aufgrund der überraschend rückläufigen nicht-landwirtschaftlichen Beschäftigung) deutlich ab.
Diese Sorgen haben sich jedoch schnell wieder verflüchtigt, und in der zweiten Augusthälfte konnte der Index sein gesamtes verlorenes Terrain wieder gutmachen. Die Kursänderung betraf die europäischen Banken, die verstärkt von einer deutlichen Intervention der EZB ausgingen (was sich im September zum Teil bestätigte), sowie die amerikanischen Banken. Der September stellte sich für den Sektor schließlich als der entscheidendste Monat heraus. Der Index brach ein – insbesondere aufgrund der Entwicklung der asiatischen Banken. Insbesondere die chinesischen Finanzinstitute litten unter der Kombination aus politischen (Demonstrationen in Hongkong), wirtschaftlichen (Besorgnis über die Wachstumsverlangsamung in China) und den Sektor betreffenden Schwierigkeiten (Verschuldung der lokalen Behörden in Festlandchina). Die amerikanischen Banken konnten sich hingegen dieser negativen Tendenz im September weitgehend entziehen. Die europäischen Banken folgen im selben Monat einem Seitwärtstrend.
Mit Interesse bemerken wir, dass sich die für die Beilegung von Rechtsstreitigkeiten aufgewendeten Summen (z. B. BNP Paribas: USD 8,9 Mrd., Bank of America: USD 16,7 Mrd.) nicht negativ auf den Sektor niedergeschlagen haben wie zuvor erwartet. Ebenso zeigte sich die Gemeinschaft der Anleger im Vorfeld der Qualitätsprüfung der Aktiva-Positionen (AQR) der europäischen Banken durch die EZB im dritten Quartal (noch) nicht sonderlich besorgt.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Das Portfolio des Fonds bildet den MSCI World Financials nach und folgt dementsprechend der Entwicklung der Benchmark.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

5.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

5.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market environment

The MSCI Finance World index lost ground in the third quarter, but the sharpest decline was in September. In July, the index moved laterally, like its main components (particularly European and American banks). August was a much more volatile month: the index started to drop sharply as a result of new economic concerns in Europe (where several indicators confirmed the general slowdown) and in the United States (as a result of a sudden decline in non-farm employment).
However, these concerns were rapidly dispelled and the index regained the ground lost during the rest of August. The change of direction affected European banks, which had expected more intervention from the ECB (partially confirmed at the start of September) and US banks. Lastly, September was a decisive month in the sector. The drop in the index was principally due to Asian banks. Chinese financial institutions, in particular, suffered from a combination of political (protests in Hong Kong), economic (fears of a slowdown in China) and sector-based problems (local authorities' debt in mainland China). US banks, meanwhile, escaped the negative trend in September, to a certain extent. That same month, European banks also moved sideways.

Interestingly, the amounts paid to settle litigations (e.g. \$8.9 billion for BNP Paribas, \$16.7 billion for Bank of America) did not have a negative impact on the sector; it was as if they had been anticipated. Similarly, the day before the asset quality review (AQR) of European banks by the ECB, the community of investors did not appear to be overly concerned (yet) about the third quarter.

Portfolio activity and strategy

The fund's portfolio is representative of the MSCI World Finance index; it follows the reference market trend.

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Fondsausblick

Von den verschiedenen Kräften, die sich kurzfristig auf die Entwicklung der globalen Finanzwerte auswirken können, weisen wir insbesondere auf die beiden folgenden hin: die Zinsschwankungen (die gleichzeitig die makroökonomischen Tendenzen und das Verhalten der Zentralbank verdeutlichen) und die bevorstehende Prüfung der europäischen Banken durch die EZB (deren Ergebnisse am 26. Oktober veröffentlicht werden). Diese Kontrolle scheint die Anleger vorläufig nicht zu beunruhigen. Die Entwicklung der Zinssätze in Europa ist relativ klar. Schwieriger ist eine Einschätzung, in welchem Umfang und in welchem Tempo sich die amerikanischen Zinssätze entwickeln (darüber, dass sie sich entwickeln, herrscht allgemeiner Konsens).

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Die Performance des MSCI World Financials verlief im vierten Quartal parallel zu der des allgemeinen Aktienindexes MSCI World. Dies überrascht nicht, denn die makroökonomischen Indikatoren und die Schwankungen der Zinssätze und Renditen für Anleihen – die wichtigsten Faktoren für die Börsenentwicklung sind gleichzeitig die bestimmenden Faktoren für die Entwicklung der Banken und Versicherungen. In absoluten Werten befand sich der MSCI World Financials Ende des vierten Quartal auf einem ähnlichen Niveau wie zu Beginn des Quartal.
Die Finanzwerte durchlebten weltweit ein sehr lebhaftes Quartal und litten insbesondere im Verlauf der ersten beiden Wochen im Oktober und im November deutliche Kursverluste, die sie im Anschluss daran jedoch durch Kursanstiege der gleichen Intensität wieder ausglichen. Diese Volatilität war die Folge eines Umfelds, das im Wechsel von plötzlichen Anwandlungen von Pessimismus (beispielsweise in Bezug auf die Wachstumsaussichten für die Weltwirtschaft oder von Russland) und Optimismus (dank der entgegenkommenden Kommentare und Maßnahmen der Zentralbanken) geprägt war.
Auf Sektorebene verzeichneten die europäischen Banken im Vergleich zu den Banken der sonstigen Region eine Underperformance, was angesichts der Besorgnis in Verbindung mit dem europäischen Wirtschaftswachstum nicht sonderlich überrascht. Glücklicherweise ergaben sich aus den von der EZB bei den europäischen Banken durchgeführten Qualitätsprüfungen der Aktiva und Stresstests keine bösen Überraschungen. Die chinesischen Finanzwerte haben sich auf dem Rücken einer soliden Performance der chinesischen Aktien insgesamt gut entwickelt. Gleiches gilt für die japanischen Banken. Die Versicherungen erwirtschafteten im vierten Quartal insgesamt eine bessere Performance als die Banken.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Das Portfolio des Fonds bildet den MSCI World Financials nach und spiegelt folglich die Schwankungen seiner Benchmark wider.

Fondsausblick

Da die Banken und Versicherungen in Bezug auf die Weltwirtschaft zugleich die Rolle der Investoren als auch die der Kreditgeber spielen, dürfte ihre Börsenperformance im Jahr 2015 stark von der Entwicklung der Weltwirtschaft abhängen. Da sich die Federal Reserve einerseits und die Bank of Japan und die EZB andererseits in ihrer jeweiligen Geldpolitik immer weiter voneinander entfernen dürften, lässt sich die Entwicklung der Anleiherenditen für das Jahr 2015 nicht genau vorhersagen. Dieses Umfeld in Verbindung mit der Unsicherheit in Bezug auf Russland und Griechenland und der Verlangsamung des Wachstums in China – und nicht zu vergessen die niedrigen Ölpreise – macht eine Vorhersage des globalen Wachstums noch schwieriger.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund outlook

We will consider two of the different forces that could affect the global financial securities in the short term: fluctuations in interest rates (which, at the same time, strengthen macro-economic trends and the behaviour of the central bank) and the next review of European banks by the ECB (the results of which will be published on 26 October). This review does not appear to concern investors at present. Interest rate trends are relatively clear in Europe, however, it is more difficult to predict how and the rate at which they could change in the United States (and it is generally accepted that they will change).

Q4 2014

Market environment

The performance of the MSCI World Finance index was very similar to the general index of global equities during the fourth quarter, which was not very surprising since the macro-economic indicators and the fluctuations in interest rates and bond yields, which constituted the main factors for change in stock markets, were also determining factors for banks and insurers. In absolute value, the World Finance Index ended the fourth quarter at a very similar level to that at the start of the quarter.
Financial securities on the whole experienced an agitated quarter, recording sharp declines, particularly during the first fortnight of October and November, followed by marked rises. This volatility was exhibited amid a sudden bout of pessimism (with respect to the growth prospects around the world and in Russia) and optimism (thanks to central banks' conciliatory comments and measures).
In terms of sectors, European banks underperformed compared to banks in other regions, which is not surprising given the uncertainties about economic growth in Europe. Fortunately, the asset quality review and stress tests, carried out by the ECB on European banks, did not give rise to any nasty surprises. Chinese financial securities performed well thanks to the good performance of Chinese equity markets as a whole. The same applies to Japanese banks. Overall, insurers posted a better performance than banks during the fourth quarter.

Portfolio Activity and Strategy

The fund's portfolio is representative of the MSCI World Finance index and shows fluctuations in this benchmark index.

Fund outlook

With banks and insurers acting as both investors and sponsors for economies around the world, their stock market performance should continue to influence global trends in the economy in 2015. Given that the US Federal Reserve, on the one hand, and the Bank of Japan and ECB on the other hand should follow increasingly divergent paths, it is difficult to predict bond yield trends in 2015. This situation, combined with uncertainties in Russia and Greece and the slowdown in China, without mentioning the decline in oil prices, makes international growth prospects more unpredictable.

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Im ersten Quartal 2015 verzeichnete der MSCI World Financials gegenüber dem MSCI World eine etwas geringere Wertentwicklung. Diese Entwicklung kam nicht gerade überraschend, denn das niedrige Niveau der Langfristzinsen warf die Frage auf, inwieweit Banken und Versicherungsgesellschaften in diesem Szenario in der Lage waren, ihre Margen zu vergrößern. Darüber hinaus ließ der Druck der Aufsichtsbehörden im ersten Quartal keinesfalls nach: Der Bankensektor war weiterhin Gegenstand von Bußgeldern und Inspektionen. Die Befürchtungen, erneut eine Welle von Kapitalerhöhungen miterleben zu müssen, frischte wieder auf, als die Banco Santander Anfang Januar unerwartet eine Kapitalerhöhung bekannt gab. Dieser Pessimismus wurde jedoch durch das Bewusstsein in Schach gehalten, dass sich die niedrigen Zinsen vorteilhaft für die Umsetzung günstiger Konditionen für eine Wiederbelebung der Wirtschaft erweisen würden, von der letztlich auch die Banken profitieren dürften. Die in den ersten drei Monaten des Jahres aufstrebenden Kapitalmärkte haben ebenfalls dazu beigetragen, dass die Anleger in Bezug auf Investmentbanken bessere Ergebnisse erwarten durften als ursprünglich für das erste Quartal angenommen.
Auf regionaler Ebene erwies sich die Performance der US-amerikanischen Finanztitel sowohl in absoluten als auch in relativen Zahlen als schwächer im Vergleich zu der allgemeinen Entwicklung des lokalen Marktes. Die japanischen Finanzwerte lieferten insgesamt eine gute Performance, obgleich auch ihre Entwicklung der des breiten regionalen Marktes leicht hinterherhinkte. Die europäischen Finanzwerte haben sich parallel zu ihren jeweiligen Binnenmärkten entwickelt, wobei die britischen Finanztitel jedoch eine leichte Outperformance verzeichneten. Im Großen und Ganzen konnte sich der Index für Finanzwerte aus dem Asien-Pazifik-Raum im ersten Quartal gegenüber seinen regionalen Wettstreitern recht gut behaupten – sowohl in absoluten als auch in relativen Zahlen. Angesichts der antizipierten zusätzlichen Lockerungsmaßnahmen von Seiten der Behörden in dieser Region war diese Entwicklung zu erwarten.
Auf Ebene der Subsektoren haben die Versicherungsgesellschaften die Geschäftsbanken deutlich übertroffen – dies war jedoch in fast allen Regionen der Fall.

Fondsausblick

Es ist offensichtlich, dass die künftige Entwicklung der Zinssätze in Bezug auf die Performance der Finanzwerte weltweit eine Schlüsselrolle spielt. Das zweite Quartal wird sich schwierig gestalten, denn alle Marktteilnehmer fragen sich, ob die Fed wohl im Juni ihren Leitzins anheben wird oder nicht. Gemäß den jüngsten Wirtschaftsdaten (z. B. die jüngsten Zahlen für die nicht-landwirtschaftliche Beschäftigung in den USA) ist die Lage nicht eindeutig oder stellt sich manchmal sogar als etwas düsterer heraus. Folglich sind Überraschungen im Blick auf die kurzfristigen Zinssätze nicht auszuschließen. Die Situation in Griechenland muss genau beobachtet werden, denn sie könnte für Unsicherheit an den Kapitalmärkten sorgen und die Volatilität wieder auffrischen lassen.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Im zweiten Quartal zeigte der Finanzsektor weltweit eine ähnliche Performance wie die Börsenmärkte insgesamt. Angesichts der Ausgewogenheit zwischen negativen und positiven Faktoren für den Sektor war diese Entwicklung zu erwarten. So hat der Wiederanstieg der langfristigen Zinsen in den USA und in Europa bei weiterhin niedrigen kurzfristigen Zinsen den Gesellschaften dieses Sektor im

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q1 2015

Market environment

The MSCI World Financials index underperformed slightly compared with equity markets on the whole in the first quarter of 2015. This was not surprising since the decline in long-term interest rates raised doubts about the capacity of banks and insurance companies to improve their margins. In addition, regulators continued to apply pressure during the first quarter, with the banking sector being subject to fines and inspections. Fears of further capital increases were rekindled when Santander announced an unexpected capital increase at the start of January. This pessimism was, however, offset, to a certain extent, by the realisation that low interest rates would create the right conditions for economic recovery, which banks would benefit from in the end. Thanks to the expansion of capital markets during the first three months of the year, investors anticipated better results than expected for investment banks during the first quarter.

In regional terms, it was the United States that posted the poorest performance in absolute and in relative terms (compared with its local market). On the whole, Japanese financial securities performed well, despite a slight underperformance on their domestic market. European financial securities grew in parallel to their domestic markets, with a slight outperformance for the United Kingdom. Overall, the financial securities index for Asia Pacific did well during the first quarter compared with its counterparts in the region –both in absolute and relative terms– which is hardly surprising given the expectations of additional quantitative easing measures introduced by authorities in this region.

From the point of view of the sub-sector, insurance companies outperformed commercial banks –which was also the case in nearly all the regions.

Fund outlook

It is clear that the future interest rate trends will play a key role in the performance of financial securities around the world. The second quarter looks to be complicated since all the market players are unsure whether the Fed will raise its key rate in June or not. According to the most recent economic data (e.g. the latest figures on non-farm employment in the United States), the situation is uncertain and somewhat lacklustre, which does not rule out the possibility of surprises in terms of short-term interest rates. The situation in Greece must be monitored closely, since it could increase volatility and uncertainty on capital markets.

Q2 2015

Market environment

During the second quarter, the financial sector as a whole grew at a similar rate to that of all stock markets. This phenomenon was not at all surprising, given the balance between the negative and positive factors in the sector. And so the rise in long-term interest rates in the United States and Europe, and low short-term interest rates gave companies in the sector some leeway in their financial margins. And while the market

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Hinblick auf ihre finanziellen Margen einen gewissen Handlungsspielraum geschaffen. Und falls der Markt den Auswirkungen einer Anhebung der Leitzinsen durch die Fed ängstlich entgegengeblickt haben sollte, so haben sich diese Ängste noch nicht konkretisiert. Zudem wichen die Indikatoren für die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen je nach Region stark voneinander ab. Es gab jedoch keine, die auf eine deutliche Verschlechterung hindeuteten, was für die Portfolios der Geschäftsbanken sehr zum Nachteil gewesen wäre. Schließlich erwiesen sich die QE-Maßnahmen der EZB als ein stabilisierender Faktor.
Auf Ebene der Subsektoren zeigten die Geschäftsbanken weltweit eine geringfügig bessere Performance als die Versicherungen und Immobiliengesellschaften. Auf regionaler Ebene lieferten vor allem die asiatischen Finanzwerte und zu einem geringeren Ausmaß die Finanztitel aus den USA eine Outperformance. Die Entwicklung der lateinamerikanischen Titel verlief hingegen unterdurchschnittlich.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

5.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Die Entwicklung der Zinssätze ist für die künftige Performance der Finanzwerte ein Schlüsselfaktor. Der jüngste Anstieg der Langfristzinsen in Europa, dessen Umfang und Tempo für viele Akteure überraschend kam, veranschaulicht, wie schwierig diesbezügliche Prognosen sind. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Fed in der zweiten Jahreshälfte ihren Leitzins anhebt. Die Auswirkungen einer solchen Entscheidung auf die globalen Finanzmärkte insgesamt und auf die Finanzwerte im Besonderen sind zum jetzigen Zeitpunkt noch ungewiss, ebenso wie die Entwicklung in Griechenland.

5.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

feared the impact of a rise in the Fed's key rates, this has yet to occur. In addition, the macro-economic conditions gave mixed signals depending on the geographical area, but did not give rise to fears of a further decline, which would have been detrimental to banks' credit portfolios. Lastly, the consolidation of the European Central Bank's quantitative easing programme turned out to be a stabilising factor.

By category, the commercial banks sector, on the whole showed a slight outperformance, unlike the insurance and property sectors. Regionally, financial securities, particularly in Asia, and to a lesser extent in the United States, outperformed. The opposite was the case in Latin America.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

5.1.6. Future policy

Fund outlook

Interest rate trends will be a key factor in the future performance of financial securities. The recent rise in long-term interest rates in Europe, the extent and speed of which surprised many investors, shows how difficult it is to make predictions in this respect. In addition, the second half of year could see the US Fed increase its key rates. The impact of such a decision on all financial markets in general, and in particular on financial securities, is still uncertain, as is the situation in Greece.

5.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

5.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Finance

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
3 927 195,55	6 789 905,47	7 768 378,71	7 834 195,63	5 434 668,37	5 880 671,77

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

6 757 246,78 EUR

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

5.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Finance

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

6 757 246,78 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	22 500,00	76,36	CAD	1 718 100,00	1 233 620,30

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
CH0126881561	SWISS RE AG	10 000,00	82,75	CHF	827 500,00	793 787,83
CA39138C1068	GREAT-WEST LIFECO INC	35 000,00	36,36	CAD	1 272 600,00	913 744,95
SE0000107203	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	25 000,00	156,20	SEK	3 905 000,00	422 802,08
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	1 163,00	20,56	EUR	23 905,46	23 905,46
CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	42 000,00	17,88	CAD	750 960,00	539 199,99
CA73927C1005	POWER FINANCIAL CORP	23 100,00	35,87	CAD	828 597,00	594 944,46
FR0000120628	AXA SA	40 557,00	22,63	EUR	917 804,91	917 804,91
FR0010411983	SCOR SE	17 600,00	31,64	EUR	556 952,00	556 952,00
CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	11 500,00	92,10	CAD	1 059 150,00	760 484,80

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

7 332 123,87 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

7 332 123,87 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	402 368,00	112,18	EUR	458 820,23	458 820,23
DE000A11QTD2	KFW 0.625 15JAN25	138 000,00	97,31	EUR	134 683,11	134 683,11
FR0011486067	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25MAY23	345 000,00	106,77	EUR	368 943,48	368 943,48
FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE BT 2.5 25JUL16	17,00	102,85	EUR	17,88	17,88
FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	442 150,00	103,17	EUR	458 852,83	458 852,83
AT0000383864	AUSTRIA GOVERNMENT BON 6.25 15JUL27	778,24	155,18	EUR	1 254,29	1 254,29
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	3 578 265,60	101,26	DKK	3 659 007,18	490 423,22
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	1 318 000,00	124,26	EUR	1 667 204,10	1 667 204,10
ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	1 013 000,00	98,96	EUR	1 002 886,88	1 002 886,88
FR0000571085	FRANCE GOVERNMENT BOND 8.5 25APR23	583,00	158,48	EUR	932,89	932,89
IT0005086886	ITALY BUONI POLIENNALI 1.35 15APR22	1 709 000,00	97,30	EUR	1 667 663,56	1 667 663,56
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	546 000,00	99,99	USD	546 758,03	490 343,54
FR0122945910	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 28OCT15	268 200,00	100,06	EUR	268 355,56	268 355,56
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	3 300,00	100,04	EUR	3 301,35	3 301,35
US912796FP91	UNITED STATES TREAS B 0.0 07JAN16	200,00	99,97	USD	199,94	179,31
US912796FT14	UNITED STATES TREAS B 0.0 09JUL15	107 100,00	100,00	USD	107 101,07	96 050,38
US912828K338	UNITED STATES TREA 0.125 15APR20 IL	243 300,00	100,74	USD	247 666,27	222 112,06
US912828MP29	UNITED STATES TREAS N 3.625 15FEB20	100,00	109,25	USD	110,61	99,20

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

38 685,61 EUR

Net realized return for the UCI :

38 685,61 EUR

5. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

5.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

17 465,22 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen , die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

5. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

5.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

17 465,22 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

5.2. Bilanz

5.2. Balance Sheet

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA				**TOTAL NET ASSETS**	69 751 151,26	66 570 973,06
I.				**Anlagevermögen**	**I.**			**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.		Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.		Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.		Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**			**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	69 444 039,84	66 389 717,44
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.	Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending			a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	69 440 145,59	66 388 207,75
		a.		Aktien			a.	Shares	69 440 145,59	66 388 207,75
			a.1.	Aktien			a.1.	Shares	62 682 898,80	63 029 580,50
			a.2.	Davon geliehene Aktien			a.2.	Of which lent shares	6 757 246,79	3 358 627,25
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	5 048,88	1 509,69
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	(1 154,63)	0,00
		j.		auf Devisen			j.	On foreign currencies	(1 154,63)	0,00
			ii.	Terminverträge (+/-)			ii.	Futures contracts (+/-)	(1 154,63)	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**			**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.		Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**			**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	323 961,92	56 334,50
	A.			Forderungen		A.		Receivables	7 781 832,45	3 979 960,14
		a.		Ausstehende Beträge			a.	Amounts receivable	444 123,99	303 676,43
		b.		Steuerguthaben			b.	Tax credits	5 584,59	38 158,76
		c.		Sicherheiten			c.	Collateral	7 332 123,87	3 638 124,95
		d.		Sonstige			d.	Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	(7 457 870,53)	(3 923 625,64)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.	Amounts payable (-)	(125 144,86)	(118 347,08)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.	Loans (-)	(601,80)	(167 153,61)
		d.		Sicherheiten (-)			d.	Collateral (-)	(7 332 123,87)	(3 638 124,95)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**			**Deposits and liquid assets**	118 370,69	253 667,70
	A.			Sichtguthaben		A.		Sight bank deposits	118 370,69	253 667,70
	B.			Termingelder		B.		Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.		Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**			**Adjustment accounts**	(135 221,19)	(128 746,58)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.		Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.		Accrued income	78,20	50,41
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.		Chargeable expenses (-)	(135 299,39)	(128 796,99)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.		Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT				**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	69 751 151,26	66 570 973,06
A.				**Kapital**	**A.**			**Capital**	33 611 392,58	42 116 662,00
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**			**Profit-sharing/dividends**	(1 280 044,19)	(1 929 545,05)
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**			**Retained earnings**	24 310 935,19	8 521 986,83
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**			**Result for the financial year (the half year)**	13 108 867,68	17 861 869,28

5.3. Eventualverbindlichkeiten

5.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	7 332 123,87	3 638 124,95
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	7 332 123,87	3 638 124,95
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**7 332 123,87**	**3 638 124,95**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	156 083,80	14 709,03
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	156 083,80	14 709,03
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	358 830,62	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	178 834,14	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	179 996,48	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	6 757 246,69	3 358 627,24
	A.	Aktien		A.	Shares	6 757 246,69	3 358 627,24
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

5.4. Gewinn- und Verlustrechnung

5.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.				**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**				**Depreciation, capital loss and capital gain**	12 374 459,96	17 963 984,22
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	12 317 717,28	17 644 888,54
		a.		Aktien			a.		Shares	12 316 092,63	17 643 581,07
			a.1.	Realisiertes Resultat				a.1.	Realized result	6 584 851,16	0,00
			a.2.	Nicht realisiertes Resultat				a.2.	Not realized result	5 731 241,47	0,00
		b.		Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.		UCI with fixed number of shares	1 624,65	1 307,47
			b.1.	Realisiertes Resultat				b.1.	Realized result	1 624,65	0,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	47 924,62	318 726,95
		a.		Realisiertes Resultat			a.		Realized result	44 385,43	0,00
		b.		Nicht realisiertes Resultat			b.		Not realized result	3 539,19	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	(1 451,48)	0,00
		a.		Realisiertes Resultat			a.		Realized result	(1 451,48)	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	0,00
	G.			Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.			Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.			Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.			Foreign exchange positions and transactions	10 269,54	368,73
		b.		Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.		Other exchange positions and transactions	10 269,54	368,73
			b.1	Realisiertes Resultat				b.1	Realized result	11 424,17	0,00
			b.2	Nicht realisiertes Resultat				b.2	Not realized result	(1 154,63)	0,00
II.				**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**				**Investment income and expenses**	2 155 653,88	1 363 533,91
	A.			Dividenden		A.			Dividends	2 401 574,46	1 394 016,23
	B.			Zinsen (+/-)		B.			Interest (+/-)	435,56	2 039,50
		b.		Einlagen und Barmittel			b.		Deposits and liquid assets	435,56	2 039,50
	C.			Einlagen und Barmittel		C.			Interest expenses (-)	(1 500,97)	(144,85)
	D.			Swapverträge (+/-)		D.			Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.			Quellensteuer (-)		E.			Withholding tax (-)	(244 855,17)	(32 376,97)
		a.		belgische			a.		Belgian	0,00	0,00
		b.		ausländische			b.		Foreign	(244 855,17)	(32 376,97)
	F.			Sonstige Erträge aus Anlagen		F.			Other income from investments	0,00	0,00
III.				**Sonstige Aufwendungen**	**III.**				**Other income**	91 513,24	108 841,38
	A.			Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.			Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.			Sonstige		B.			Others	91 513,24	108 841,38
IV.				**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**				**Operating expenses**	(1 512 759,40)	(1 574 490,23)
	A.			Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.			Transaction and delivery expenses on investments (-)	(80 799,35)	(123 397,77)
	B.			Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.			Interest and other finance expenses (-)	(4 951,90)	(6 214,28)
	C.			Vergütung für die Depotbank (-)		C.			Depositary fees payable (-)	(155 553,10)	(184 196,73)
	D.			Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.			Management fees payable (-)	(1 145 750,49)	(1 116 742,34)
		a.		Finanzverwaltung			a.		Financial management	(1 081 885,18)	(1 055 994,89)
		b.		Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.		Administrative and accounting management	(63 865,31)	(60 747,45)
	E.			Verwaltungskosten (-)		E.			Administrative expenses (-)	(14 300,94)	(14 313,91)

5.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

5.4. Income statement (continued)

F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(8 270,97)	(14 398,98)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(30 589,77)	(29 555,55)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(65 889,18)	(78 026,85)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(6 528,70)	(7 518,82)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	734 407,72	(102 114,94)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	13 108 867,68	17 861 869,28
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	13 108 867,68	17 861 869,28

5.5. Ergebniszuteilung

5.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**36.139.758,68**	**24 454 311,06**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	24.310.935,19	8 521 986,83
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	13.108.867,68	17 861 869,28
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(1.280.044,19)	(1 929 545,05)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(35.925.143,93)**	**(24 310 935,19)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(214.614,75)**	**(143 375,87)**

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

5.6. Composition of the assets and key figures

5.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

5.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia								
ANZ BANKING GROUP		30 851,00	AUD	32,20	685 270,98		0,99%	0,98%
CWTHBK OF AUSTRALIA		13 601,00	AUD	85,13	798 712,90		1,15%	1,15%
FEDERATION -STAPLED SECURITY		192 594,00	AUD	2,92	387 938,45		0,56%	0,56%
GPT GROUP /STAPLED SECURITY		136 375,00	AUD	4,28	402 638,93		0,58%	0,58%
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD		112 204,00	AUD	5,58	431 896,58		0,62%	0,62%
LEND LEASE GROUP		37 694,00	AUD	15,03	390 812,49		0,56%	0,56%
MEDIBANK PRIVATE LTD		267 639,00	AUD	2,01	371 092,93		0,53%	0,53%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		27 042,00	AUD	33,31	621 370,55		0,90%	0,89%
WESTPAC BANKING CORP		33 395,00	AUD	32,15	740 627,19		1,07%	1,06%
			Total Australien – Total Australia :		**4 830 361,00**		**6,96%**	**6,93%**
Bermuda — Bermuda								
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD		14 650,00	USD	53,37	701 732,63		1,01%	1,01%
EVEREST REINSURANCE GROUP LTD		4 081,00	USD	182,01	666 651,24		0,96%	0,96%
PARTNERRE LTD BERMUDA		5 820,00	USD	128,50	671 217,02		0,97%	0,96%
RENAISSANCERE HLD LTD		6 848,00	USD	101,51	623 892,01		0,90%	0,90%
			Total Bermuda – Total Bermuda :-		**2 663 492,90**		**3,84%**	**3,82%**
Kanada — Canada								
BANK OF MONTREAL		16 153,00	CAD	74,01	859 427,34		1,24%	1,23%
BANK OF NOVA SCOTIA		24 276,00	CAD	64,47	1 125 123,94		1,62%	1,61%
CANAD.IMPER.BK OF COMMERCE		11 938,00	CAD	92,07	790 160,44		1,14%	1,13%
FIRST CAPITAL REALTY INC		43 315,00	CAD	17,88	556 764,33		0,80%	0,80%
GREAT WEST LIFECO INC		35 050,00	CAD	36,36	916 172,95		1,32%	1,31%
INTACT FIN		9 603,00	CAD	86,79	599 159,13		0,86%	0,86%
POWER CORP.CANADA		24 337,00	CAD	31,94	558 814,31		0,81%	0,80%
POWER FINANCIAL CORP		23 138,00	CAD	35,87	596 654,28		0,86%	0,86%
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT		30 394,00	CAD	26,77	584 927,17		0,84%	0,84%
ROYAL BANK OF CANADA		22 720,00	CAD	76,38	1 247 537,32		1,80%	1,79%
TORONTO DOMINION BK		28 788,00	CAD	53,04	1 097 692,19		1,58%	1,57%
			Total Kanada – Total Canada :-		**8 932 433,40**		**12,86%**	**12,81%**
Schweiz — Switzerland								
ACE LTD		8 711,00	USD	101,68	794 951,07		1,15%	1,14%
BALOISE HOLDING/NAMEN		4 845,00	CHF	114,00	530 436,08		0,76%	0,76%
PARGESA HOLDING SA		8 708,00	CHF	62,90	526 021,49		0,76%	0,75%
SWISS RE-NAMEN		10 262,00	CHF	82,75	815 519,66		1,17%	1,17%
ZURICH INSURANCE GROUP/NAM		4 229,00	CHF	284,60	1 155 864,71		1,67%	1,66%
			Total Schweiz – Total Switzerland :		**3 822 793,01**		**5,51%**	**5,48%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		10 901,00	EUR	139,70	1 522 869,70		2,19%	2,18%
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		7 732,00	EUR	74,25	574 101,00		0,83%	0,82%
DEUTSCHE WOHNEN AG		21 193,00	EUR	20,56	435 622,12		0,63%	0,63%
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG		7 032,00	EUR	86,79	610 307,28		0,88%	0,88%

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
SE								
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT		5 585,00	EUR	159,00	888 015,00		1,28%	1,27%
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :					**4 030 915,10**		**5,81%**	**5,78%**
Dänemark — Denmark								
TRYG A/S		25 897,00	DKK	139,50	484 274,84		0,70%	0,69%
Total Dänemark – Total Denmark :					**484 274,84**		**0,70%**	**0,69%**
Spanien — Spain								
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		163 287,00	EUR	6,26	1 022 829,77		1,47%	1,47%
Total Spanien – Total Spain :					**1 022 829,77**		**1,47%**	**1,47%**
Finnland — Finland								
SAMPO PLC A		15 011,00	EUR	42,25	634 214,75		0,91%	0,91%
Total Finnland – Total Finland :					**634 214,75**		**0,91%**	**0,91%**
Frankreich — France								
AXA		42 358,00	EUR	22,63	958 561,54		1,38%	1,37%
BNP PARIBAS		14 865,00	EUR	54,15	804 939,75		1,16%	1,15%
SCOR SE		17 816,00	EUR	31,64	563 787,32		0,81%	0,81%
Total Frankreich – Total France :					**2 327 288,61**		**3,35%**	**3,34%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BRITISH LAND CO PLC R.E.I.T		48 095,00	GBP	7,94	538 678,44		0,78%	0,77%
HSBC HOLDINGS PLC		223 482,00	GBP	5,70	1 798 358,69		2,59%	2,58%
INTU PROPERTIES PLC		113 311,00	GBP	3,08	491 972,85		0,71%	0,71%
LAND SEC GROUP PLC REIT/CAP		32 851,00	GBP	12,04	558 287,38		0,80%	0,80%
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		134 943,00	GBP	2,49	474 086,94		0,68%	0,68%
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :					**3 861 384,30**		**5,56%**	**5,54%**
Hongkong — Hongkong								
BK OF EAST ASIA LTD		118 600,00	HKD	33,90	465 454,55		0,67%	0,67%
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		169 000,00	HKD	32,30	631 949,12		0,91%	0,91%
HANG SENG BANK LTD		35 300,00	HKD	151,50	619 127,69		0,89%	0,89%
HYSAN DEVELOPMENT CO		106 000,00	HKD	33,60	412 323,45		0,59%	0,59%
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD		43 000,00	HKD	125,60	625 246,09		0,90%	0,90%
THE LINK REIT		85 500,00	HKD	45,40	449 381,16		0,65%	0,64%
Total Hongkong – Total Hongkong :-					**3 203 482,06**		**4,61%**	**4,59%**
Italien — Italy								
ASSICURAZIONI GENERALI SPA		42 747,00	EUR	16,16	690 791,52		1,00%	0,99%
Total Italien – Total Italy :					**690 791,52**		**1,00%**	**0,99%**
Japan — Japan								
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP		128 700,00	JPY	879,80	830 504,63		1,20%	1,19%
MIZUHO FINANCIAL GROUPINC		462 500,00	JPY	265,00	898 953,37		1,30%	1,29%
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR		15 700,00	JPY	5 459,00	628 625,94		0,91%	0,90%
Total Japan – Total Japan :-					**2 358 083,94**		**3,40%**	**3,38%**
Schweden — Sweden								
AB INDUSTRIVAERDEN /-C-		30 485,00	SEK	156,20	515 057,83		0,74%	0,74%
NORDEA BANK AB		62 734,00	SEK	103,40	701 636,67		1,01%	1,01%
SKANDINAV.ENSK.BANKEN A		59 274,00	SEK	106,00	679 608,60		0,98%	0,97%

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung) **5.6. Composition of the assets and key figures (continued)**

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
SWEDBANK AB -A-		30 942,00	SEK	193,30	646 947,44		0,93%	0,93%
Total Schweden – Total Sweden :					**2 543 250,54**		**3,66%**	**3,65%**
Singapur — Singapur								
ASCENDAS REAL ESTATE INVEST.		265 200,00	SGD	2,46	434 849,54		0,63%	0,62%
CAPITALANDCOM TR UNITS/REIT		400 400,00	SGD	1,56	416 340,88		0,60%	0,60%
CAPITALAND MALL TR UNITS /REIT		312 400,00	SGD	2,15	447 692,56		0,65%	0,64%
DBS GROUP HOLDINGS LTD		41 500,00	SGD	20,69	572 320,07		0,82%	0,82%
OVERSEA-CHINESE BK CORP		75 275,00	SGD	10,18	510 774,17		0,74%	0,73%
SINGAPORE EXCHANGE LTD		75 900,00	SGD	7,83	396 126,53		0,57%	0,57%
SUNTEC REAL ESTATE INV.TRUST		336 600,00	SGD	1,72	387 020,17		0,56%	0,56%
UOL GROUP LTD		85 600,00	SGD	6,92	394 830,09		0,57%	0,57%
UTD OVERSEAS BK /LOCAL		34 900,00	SGD	23,07	536 665,17		0,77%	0,77%
Total Singapur – Total Singapor :-					**4 096 619,18**		**5,90%**	**5,87%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
AFLAC INC.		17 059,00	USD	62,20	952 315,38		1,37%	1,37%
AIG		19 674,00	USD	61,82	1 091 587,40		1,57%	1,57%
ALLSTATE CORP		14 191,00	USD	64,87	826 216,27		1,19%	1,19%
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP		39 119,00	USD	18,37	644 961,43		0,93%	0,93%
AMERICAN TOWER CORP		7 696,00	USD	93,29	644 372,50		0,93%	0,92%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC		96 013,00	USD	9,19	791 921,98		1,14%	1,14%
BANK OF AMERICA CORP		105 570,00	USD	17,02	1 612 638,13		2,32%	2,31%
BERKSHIRE HATHAWAY - B		19 999,00	USD	136,11	2 443 065,78		3,52%	3,50%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.		9 458,00	USD	87,97	746 742,29		1,08%	1,07%
CHUBB CORP *OPA*		8 564,00	USD	95,14	731 268,14		1,05%	1,05%
CITIGROUP INC		24 944,00	USD	55,24	1 236 677,94		1,78%	1,77%
GOLDMAN SACHS GROUP INC.		3 473,00	USD	208,79	650 805,66		0,94%	0,93%
JPMORGAN CHASE & CO		37 540,00	USD	67,76	2 282 992,64		3,29%	3,27%
MARSH & MC-LENNAN COS INC		14 571,00	USD	56,70	741 496,77		1,07%	1,06%
METLIFE INC		17 345,00	USD	55,99	871 608,82		1,26%	1,25%
PROGRESSIVE CORP		31 869,00	USD	27,83	796 009,94		1,15%	1,14%
PUBLIC STORAGE		4 297,00	USD	184,37	711 037,42		1,02%	1,02%
SIMON PROPERTY/PAIRED SHS		4 841,00	USD	173,02	751 741,00		1,08%	1,08%
TRAVELERS COMPANIES INC *OPR*		9 157,00	USD	96,66	794 395,64		1,14%	1,14%
URBAN EDGE PROPERTIES /REIT		848,00	USD	20,79	15 822,94		0,02%	0,02%
US BANCORP		20 461,00	USD	43,40	796 991,03		1,15%	1,14%
WELLS FARGO & CO		50 615,00	USD	56,24	2 554 826,42		3,68%	3,66%
WR BERKLEY CORP.		14 730,00	USD	51,93	686 527,46		0,99%	0,98%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :					**23 376 022,98**		**33,66%**	**33,51%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**68 878 237,90**		**99,19%**	**98,75%**
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Hongkong — Hongkong								
SUN HUNG KP 22.04.16 CW		1 583,00	HKD	27,55	5 048,88		0,01%	0,01%
Total Hongkong – Total Hongkong :-					**5 048,88**		**0,01%**	**0,01%**
Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities :					**5 048,88**		**0,01%**	**0,01%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**68 883 286,78**		**99,19%**	**98,76%**

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung) **5.6. Composition of the assets and key figures (continued)**

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Sonstiges Nettovermögen — Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
DIRECT LINE		118 550,00	GBP	3,36	561 907,69		0,81%	0,81%
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain:					**561 907,69**		**0,81%**	**0,81%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities:					**561 907,69**		**0,81%**	**0,81%**
Total Sonstiges Nettovermögen – Total Other transferable securities:-					**561 907,69**		**0,81%**	**0,81%**
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		24 032,40	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	35 000,00	AUD		-105,96		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		72 975,55	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	82 000,00	USD		-617,50		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		23 651,85	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	218 000,00	SEK		71,53		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		58 174,34	EUR					
Verkäufe - Sales	06.07.2015	8 000 000,00	JPY		-502,70		0,00%	0,00%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**-1 154,63**		**0,00%**	**0,00%**
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**-1 154,63**		**0,00%**	**0,00%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**69 444 039,84**		**100,00%**	**99,56%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		23 485,70			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		23 186,84			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		22 497,79			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		20 508,35			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		15 086,94			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		6 486,14			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		3 912,95			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		2 792,05			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		322,36			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		91,57			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**118 370,69**			**0,17%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**118 370,69**			**0,17%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**323 961,92**			**0,46%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-135 221,19**			**-0,19%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**69 751 151,26**			**100,00%**

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	39,22%
Versicherungen - Insurance companies	32,20%
Immobilien - Real estate	15,90%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	12,05%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	0,63%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	33,64%
Kanada - Canada	12,86%
Australien - Australia	6,96%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	6,37%
Singapur - Singapor	5,90%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	5,81%
Schweiz - Switzerland	5,51%
Hongkong - Hongkong	4,62%
Bermuda - Bermuda	3,84%
Schweden - Sweden	3,66%
Japan - Japan	3,40%
Frankreich - France	3,35%
Spanien - Spain	1,47%
Italien - Italy	1,00%
Finnland - Finland	0,91%
Dänemark - Denmark	0,70%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	38,64%
CAD	12,86%
EUR	12,54%
AUD	6,96%
GBP	6,37%
SGD	5,90%
HKD	4,62%
CHF	4,36%
SEK	3,66%
JPY	3,39%
DKK	0,70%
Total - Total	**100,00%**

5.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

5.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	297 053,92	45 543 648,25	45 840 702,17

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Verkäufe — Sales	3 517 402,39	51 610 037,68	55 127 440,07
Total 1 — Total 1	**3 814 456,31**	**97 153 685,93**	**100 968 142,24**
Zeichnungen — Subscriptions	3 140 210,86	2 830 646,03	5 970 856,89
Rückzahlungen — Redemptions	6 351 096,29	9 410 250,02	15 761 346,31
Total 2 — Total 2	**9 491 307,15**	**12 240 896,05**	**21 732 203,20**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	68 455 589,57	73 578 604,72	71 017 097,15
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**-8,29%**	**115,40%**	**111,57%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**-8,27%**	**114,97%**	**111,22%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind.Die detaillierte Liste der während des Geschäftsjahres stattgefundenen Transaktionen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

5.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

Bezeichnung	**Menge / Nominalwert**	**Valutadatum**	**Fälligkeitsdatum**	**Währung**	**Verbindlichkeit in der Währung des Instruments**	**Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds**
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	24.032,40	30/06/2015	3/07/2015	EUR	24.032,40	24.032,40
Verkäufe- Sale	35.000,00	30/06/2015	3/07/2015	AUD	35.000,00	24.143,78
Käufe - Purchase	58.174,34	30/06/2015	6/07/2015	EUR	58.174,34	58.174,34
Verkäufe- Sale	8.000.000,00	30/06/2015	6/07/2015	JPY	8.000.000,00	58.677,22
Käufe - Purchase	23.651,85	30/06/2015	3/07/2015	EUR	23.651,85	23.651,85
Verkäufe- Sale	218.000,00	30/06/2015	3/07/2015	SEK	218.000,00	23.580,08
Käufe - Purchase	72.975,55	30/06/2015	3/07/2015	EUR	72.975,55	72.975,55
Verkäufe- Sale	82.000,00	30/06/2015	3/07/2015	USD	82.000,00	73.595,40

Bezeichnung **Description**	**Währung** **Currency**	**Verbinlichkeit in der Währung des Instruments** **Liabilities in the currency of the instrument**	**Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds** **Liabilities in the currency of the subfund**
Optionsscheine - Warrants			
SUN HUNG KP 22.04.16 CW	HKD	156 083,80	18 069,69

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

5.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

5.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	809,94	9 560,97	36 724,88
		Thesaurierung / Capitalisation	3 430,21	30 820,76	159 283,82
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 049,57	110,80	1 044,75
		Total / Total			**197 053,44**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	16 558,97	17 439,88	35 843,97
		Thesaurierung / Thesaurierung	7 182,88	34 747,97	131 718,72
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 670,73	242,49	3 472,99
		Total Total			**171 035,68**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 989,84	7 174,56	30 659,25
		Thesaurierung / Capitalisation	6 535,81	27 238,69	111 015,84
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 874,64	1 002,02	7 345,62
		Total / Total			**149 020,71**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	195 983,74	2 192 633,91
		Thesaurierung / Capitalisation	1 023 697,65	8 949 685,16
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	325 538,79	31 068,15
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	4 760 365,48	5 146 907,59
		Thesaurierung / Capitalisation	2 699 123,89	13 118 246,56
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 024 947,21	89 466,61
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	733 211,77	2 597 287,05
		Thesaurierung / Capitalisation	2 983 385,18	12 692 916,39
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 254 259,94	471 142,87

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	58 893 033,05	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	249,69
			Thesaurierung / Capitalisation	310,14
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	309,35
30.06.2014	66 570 973,06	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	320,58
			Thesaurierung / Capitalisation	407,46
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	405,85
30/06/2015	69 751 151,26	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	381,24
			Thesaurierung / Capitalisation	490,72
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	488,07

5.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

5.6.5. Performances
(expressed in percent)

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	20,43%	28,06%	11,43%	2,16%	-0,13%
L	CAP	20,26%	27,89%	-	-	9,33%

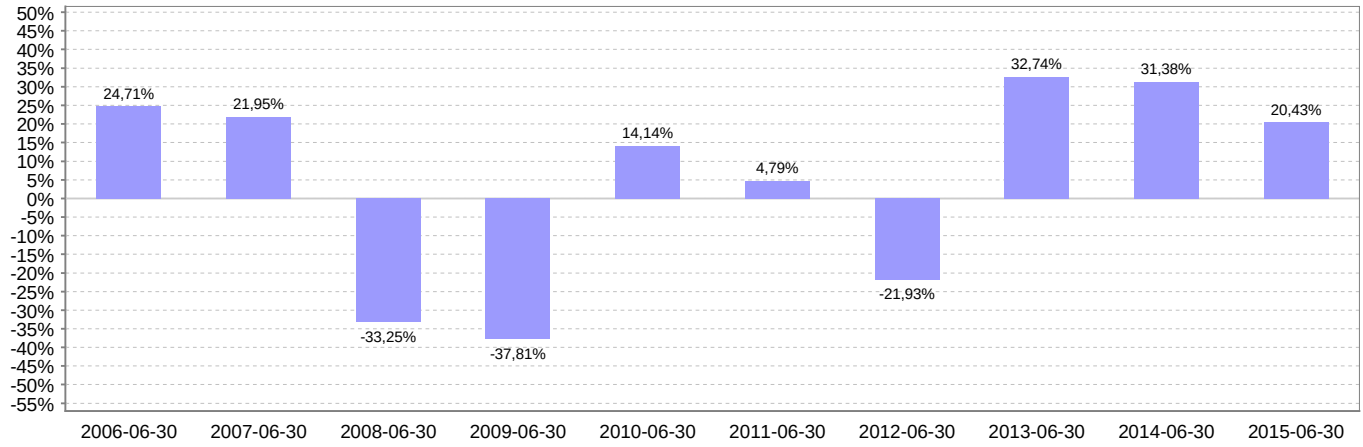
Stabdiagramm **Diagram in sticks**

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum : 2000 Creation date : 2000

Jahresleistung/ Annual Performance

Candriam Equities B – Global Finance – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

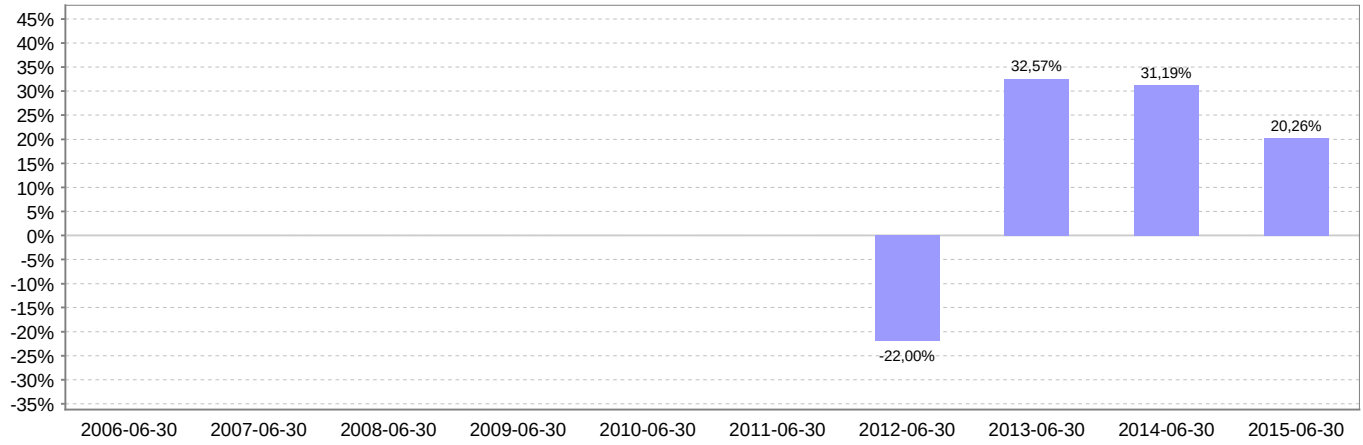


Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011 Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance

Candriam Equities B – Global Finance – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.

These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

5.6.6. Kosten

(ausgedrückt in %)

5.6.6. Fees

(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse / Class C	BE0174811175	1,97%
Klasse / Class C	BE0174812181	1,97%
Klasse / Class L	BE6214506071	2,12%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo

5.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

5.6. Composition of the assets and key figures (continued)

j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:
The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

5.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

5.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

5.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
83 194,34 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
4 453,90 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
6 655,55 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
356,31 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
3 327,76 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
178,15 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
296,91 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
19,05 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
36 817,42 EUR

Für eine Gesamtzahl von 135 299,39 EUR

5.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

5.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

5.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 83 194,34
- The Management fee (Class L)
EUR 4 453,90
- The Administration fee (Class C)
EUR 6 655,55
- The Administration fee (Class L)
EUR 356,31
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 3 327,76
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 178,15
- The Lock fee (Class L)
EUR 296,91
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 19,05
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 36 817,42

For a total of EUR 135 299,39

5.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

5.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

5.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit lässt sich durch die Einführung eines neuen Anlageverfahrens zum Januar 2015 erklären.
Die Teilfonds werden nunmehr nach einem Smart-Beta-Verfahren investiert, das sich auf Fundamentaldaten in Verbindung mit einem Ranking stützt, das Faktoren, wie geringe Volatilität, Qualität und Value in den Vordergrund stellt.
Diese Änderung hatte sowohl im Januar als auch im April bei der Überprüfung des Verfahrens (Quartalsbericht) erhebliche Umschichtungen zufolge.

5.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

5.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

5.7.4. Increased rotation

The high turnover rate may be explained by the implementation of a new investment process as of January 2015.
The sub-funds are now invested in accordance with a smart beta process, based on fundamental factors and a ranking which favours low volatility, quality and value factors.

This change resulted in a very important reshuffle in January and April at the time of the process review (quarterly review).

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

6.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Technology wurde am 30. Mai 1997 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 16. bis 30. Mai 1997 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 1.000 USDfestgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.
Die Aktien der Klasse I werden vertrieben seit 16. August 2013.

6.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

6.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen des Technologiesektors teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren von Unternehmen, die der Fondsmanager auf Grundlage der erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in anderen Vermögenskategorien investiert werden, die in der beigefügten Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere investiert, die von Unternehmen des Technologiesektors emittiert werden. Zu diesem Sektor gehören unter anderem Herstellerfirmen von Computern und elektronischen Bauteilen, Softwareentwickler sowie Unternehmen, die im Bereich Erstellung von EDV-Netzwerken und Internet tätig sind. Hierbei sind die drei wichtigsten Weltregionen (Amerika, Europa und Asien) vertreten.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund

6.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Technology subfund was launched on 30th May 1997.
The initial subscription period was set from 16th to 30th May 1997. The initial subscription price as set at 1,000 USD.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.
The shares of Class I are commercialized from 16th August 2013.

6.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

6.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is allow shareholders to benefit from the trends on the equities markets for companies active in the technology sector by investing in stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies active in the technology sector. This includes, but is not limited to manufacturers of computers and electronic components, software developers and companies active in the setup of information networks and on the Internet. The three main regions of the world (America, Europe and Asia) will be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub-fund in derivative instruments may not exceed 100% of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteile eines anderen Wertpapierfonds oder eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß den geltenden Bestimmungen berechtigt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

6.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

6.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Unsere Investitionen in weltweiten Aktien lieferten im dritten Quartal auf Dollarbasis negative Renditen. In Lokal Währung notierten US-amerikanische und europäische Aktien nahezu unverändert. In den Vereinigten Staaten hielten sich positive Wirtschafts- und Ertragsdaten die Waage mit der Erwartung bevorstehender Zinsanhebungen. Genau das Gegenteil galt für Europa, wo schwache Konjunktur- und Ertragsdaten durch die Erwartung weiterer geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen wettgemacht wurden. Allein der japanische Aktienmarkt konnte das Quartal mit schwarzen Zahlen beenden, gestützt auf Unternehmensgewinne, die über den Erwartungen lagen, und die Abwertung des Yen, die der japanischen Exportwirtschaft beträchtlich zugute kam. Der US-Dollar wertete deutlich auf, was darauf zurückzuführen war, dass sich die USA in Bezug auf Zinsniveau und Wirtschaftswachstum immer weiter vom Rest der Welt entfernte. Zudem belasteten die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und in der Ukraine die Marktstimmung. Der IT-Sektor schnitt erneut besser ab als der globale Aktienmarkt, gestützt auf positive Daten in Bezug auf

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub-fund may invest no more than 10% of its assets in UCITS or other UCI of the open-ended kind. The sub-fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10% of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub-fund may only contract loans in accordance with the prevailing legislation. Short term loans shall not exceed 10% of its net assets.

6.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

6.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

Investment in global equities in Q3 delivered negative returns in USD terms. At local-currency level, US and European stocks were almost unchanged. In the US, strong economic data and corporate earnings were balanced by the anticipation of imminent interest-rate increases. In Europe, it was exactly the opposite: weak economic data and corporate earnings were balanced by expectations of further monetary accommodation. Only the Japanese stock market was able to end in positive territory, driven by better-than-expected corporate earnings and the weakening Yen (important tailwind for the Japanese export industry). The USD strenghthened significantly, due to the growing divergence in interest rates and economic growth between the US and the rest of the world. Geopolitical tensions in the Middle East and in Ukraine were another drag on investor sentiment. The IT sector again outperformed the global equity market, driven by earnings, valuations, M&A and financial strength. There was no meaningful difference in performance between the three industry groups (Software, Hardware, Semiconductors) or between the main regions (US, Europe, Japan).

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Gewinne, Bewertungen, Fusions- und Übernahmetätigkeit und Finanzstärke. Dabei gab es weder wesentliche Unterschiede zwischen den drei Untersektoren (Software, Hardware und Halbleiter) noch zwischen den wichtigsten geografischen Räumen (USA, Europa, Japan).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Da wir die globalen Wachstumsperspektiven für 2014 und 2015 nach wie vor optimistisch einschätzen, behielten wir die zyklische Ausrichtung des Fonds bei. Abgesehen von kleineren Änderungen (leichte Aufstockung des Bereichs IT-Dienste durch IBM und Accenture) wurde die Portfoliostrategie im dritten Quartal weitgehend beibehalten. Wir bevorzugen nach wie vor den Bereich Halbleiter, den offensichtlich zyklischsten Teilsektor. Innerhalb der neutral gewichteten Softwarebranche ist der Fonds trotz der kürzlich erfolgten leichten Aufstockung nach wie vor in der Unterkategorie IT-Dienste (z. B. Accenture, IBM) aufgrund der niedrigeren inneren Rentabilität untergewichtet. Einige Internetfirmen (z. B. Twitter, Linkedin) betrachten wir weiterhin mit Vorsicht, da deren Bewertungen etwas schwierig einzuschätzen sind. Dennoch stimmten die Ertragslage für das zweite Quartal und die Prognosen für Internetunternehmen eher optimistisch. Da wir diesen Bereich nicht gänzlich außen vor lassen wollen, konzentrieren wir uns hier auf Unternehmen, die bereits rentabel sind sowie solide Bewertungen und eine erfolgreiche Leistungsbilanz aufweisen (z. B. Google, Facebook, Yahoo und Ebay). Die größten aktiv gewichteten Positionen sind Google, Visa, TSMC, Murata, Micron und Omron.

Fondsausblick

Da das Portfolio weiter darauf ausgerichtet ist, von einer stärkeren globalen Wirtschaft zu profitieren, werden wir die Erholung der Weltwirtschaft sehr genau verfolgen. Zunächst halten wir an unserer Übergewichtung im Halbleitersektor fest, sind im Bereich Technologie-Hardware untergewichtet und im Softwaresektor neutral positioniert. Ein positives Gewinnwachstum (bestätigt durch hervorragende Ergebnisse für das 2. Quartal), positive Gewinnkorrekturen, angemessene Bewertungen, solide Bilanzen, eine aktive Fusions- und Übernahmetätigkeit und zunehmende Aktienrückkäufe schaffen in diesem Bereich attraktive Investmentchancen.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Obwohl sich die Aktienmärkte im vierten Quartal 2014 ziemlich volatil entwickelten, beendeten sie den Monat (auf Eurobasis) in positivem Terrain. Gestützt wurden die Kurse durch das Niedrigzinsumfeld, den Rückgang der Ölpreise sowie die ausgezeichneten Unternehmensergebnisse und Gewinnrevisionen im dritten Quartal, besonders in den USA und Japan. Negative Auswirkungen hatten dagegen die Industrieproduktion in China, die schwachen Konjunkturdaten in Europa, die Sorgen darüber, dass Russland Vergeltungsmaßnahmen für die westlichen Sanktionen ergreifen könnte, das Vorrücken von ISIS an die türkische Grenze und die Wahlen in Griechenland. Der IT-Sektor schnitt erneut besser ab als der globale Aktienmarkt, gestützt auf positive Daten in Bezug auf Gewinne, Bewertungen, Fusions- und Übernahmetätigkeit und Finanzstärke. Dabei entwickelten sich die Bereiche Technologie-Hardware und Halbleiter am besten und der Bereich Software & Dienste am schlechtesten, dennoch jedoch besser als der globale Markt. Auf geografischer Ebene gab es zwischen den wichtigsten Regionen (USA, Europa, Japan) keine wesentlichen Performanceunterschiede.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

As we remained positive on the global economic growth trajectory for 2014 and 2015, we kept our cyclical stance in the fund. Apart from some minor changes (slightly raising IT services (IBM, Accenture)), the portfolio strategy was left largely unchanged during Q3. We continue to prefer Semiconductors (obviously the most cyclical subsector). Inside the neutrally weighted Software industry group, even after recent purchases, the fund remains underweight in the IT services subcategory (Accenture, IBM,...) because of its lower intrinsic profitability. We continue to be cautious about some internet names (Twitter, Linkedin, ...), as valuation is sometimes difficult to justify. This said, most Q2 results and guidance from internet stocks were rather reassuring. As we don't want to be absent from this category, we are focusing on names that are already profitable, have decent valuations and proven track records (e.g., Google, Facebook, Yahoo and Ebay). The largest active positions are Google, Visa, TSMC, Murata, Micron and Omron.

Fund Outlook

As the portfolio is still set to benefit from a stronger global economy, we will monitor this worldwide recovery very closely. For the time being, we are sticking to our overweight in Semiconductors, underweight in Technology Hardware and neutral in Software. Strong earnings growth (confirmed by excellent Q2 results), positive earnings revisions, reasonable valuations, strong balance sheets, active M&A and increasing share-buy backs are all combining to create an attractive investment opportunity.

Q4 2014

Market Overview

Although, in the last quarter of 2014, the equity markets were quite volatile, they managed to finish in positive territory, when converted into EUR. Factors that impacted the global equity markets on the positive side included the benign interest-rate environment, the decline in oil prices and excellent Q3 earnings and earnings revisions, especially in the US and Japan; negative factors included Chinese industrial production, the weak macroeconomic data in Europe, concerns about Russia retaliating against Western sanctions, ISIS coming very close to the Turkish border, and the elections in Greece. The IT sector, driven by earnings, valuations, M&A and financial strength, again outperformed the global equity market. Technology Hardware and Semiconductors were the best performers, with Software & Services the worst (although it still outperformed the global market). There were no so significant performance differences among the main regions (US, Europe, Japan).

Portfolio Highlights & Strategy Review

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Da wir die globalen Wachstumsperspektiven für 2014 und 2015 nach wie vor optimistisch einschätzen, behielten wir die zyklische Ausrichtung des Fonds bei. Abgesehen von kleineren Änderungen (leichte Aufstockung des Bereichs IT-Dienste mit IBM und Accenture wurde die Portfoliostrategie im vierten Quartal weitgehend beibehalten. Wir bevorzugen nach wie vor den Bereich Halbleiter, den offensichtlich zyklischsten Teilsektor. Bei den Halbleiter-Titeln bevorzugen wir Unternehmen mit Ausrichtung auf die Bereiche Vernetzung (Internet der Dinge) und Automobile. Innerhalb der neutral gewichteten Softwarebranche ist der Fonds trotz der kürzlich erfolgten leichten Aufstockung nach wie vor in der Unterkategorie IT-Dienste (z. B. Accenture, IBM) aufgrund der niedrigeren inneren Rentabilität untergewichtet. Einige Internetfirmen (z. B. Twitter, Linkedin) betrachten wir weiterhin mit Vorsicht, da deren Bewertungen mitunter schwierig einzuschätzen sind. Dennoch stimmten die Ertragslage für das dritte Quartal und die Prognosen für Internetunternehmen eher optimistisch. Da wir diesen Bereich nicht gänzlich außen vor lassen wollen, konzentrieren wir uns hier auf Unternehmen, die bereits rentabel sind sowie solide Bewertungen und eine erfolgreiche Leistungsbilanz aufweisen (z. B. Google, Facebook, Yahoo und Ebay). Die größten aktiv gewichteten Positionen sind Micron Technology, NXP, F5 Networks, Visa und TSMC.

Fondsausblick

Da das Portfolio weiter darauf ausgerichtet ist, von einer stärkeren globalen Wirtschaft zu profitieren, werden wir die Erholung der Weltwirtschaft sehr genau verfolgen. Zunächst halten wir an unserer Übergewichtung im Halbleitersektor fest, sind im Bereich Technologie-Hardware untergewichtet und im Softwaresektor neutral positioniert. Ein positives Gewinnwachstum (bestätigt durch hervorragende Ergebnisse für das 2. Quartal), positive Gewinnkorrekturen, angemessene Bewertungen, solide Bilanzen, eine aktive Fusions- und Übernahmetätigkeit und zunehmende Aktienrückkäufe schaffen in diesem Bereich attraktive Investmentchancen. Wir sind weiterhin auf einige Themenbereiche ausgerichtet, z. B. Internet der Dinge, die wachsende Bedeutung von Halbleitern in der Automobilherstellung, die Handhabung großer Datenmengen, Cloud Computing und LTE.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Im ersten Quartal 2015 behielten die Aktienmärkte ihren kräftigen Aufwärtstrend bei. Zahlreiche Faktoren (viele positive und nur wenige negative) haben die Entwicklung der globalen Aktienmärkte beeinflusst. Positiv hervorzuheben sind das günstige kurzfristige Zinsumfeld (alle Zentralbanken haben ihre QE-Maßnahmen aufrechterhalten oder verstärkt), das günstige langfristige Zinsumfeld (insbesondere in Europa, wo die Anleiherenditen neue Tiefststände erreicht haben), die anhaltend niedrigen Ölpreise (die einen nicht zu widerlegenden positiven Effekt auf den Verbrauch und das Wirtschaftswachstum allgemein ausgeübt haben), sowie die ausgezeichneten Unternehmensergebnisse und Gewinnrevisionen im vierten Quartal, insbesondere in Europa und Japan. Negativ anzumerken sind die potenziell unmittelbar bevorstehende Anhebung der Zinssätze durch die FED, die Schuldenverhandlungen mit Griechenland und das abflauende Wirtschaftswachstum in China. Der europäische Aktienmarkt legte mit Abstand die beste Performance hin – angekurbelt durch den an Wert gewinnenden US-Dollar und das Allzeittief der Anleihezinssätze. Nach mehreren Jahren kontinuierlicher Outperformance entwickelte sich der IT-Sektor dieses Quartal lediglich in Übereinstimmung mit dem globalen Aktienmarkt. Innerhalb des IT-Sektors erwies sich die Technologie-Hardware (vgl. Apple) als das beste Segment. Die europäischen IT-Aktien verzeichneten dank des schwächelnden Euro eine brillante Performance.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

As we remained positive on the global economic growth trajectory in 2014 and 2015, we kept our cyclical stance in the fund. Apart from some minor changes (slightly raising IT services (IBM, Accenture)), the portfolio strategy was left almost unchanged during Q4. We continue to prefer Semiconductors (obviously the most cyclical subsector). Within Semiconductors, we prefer names that are exposed to connectivity (Internet of Things) and to the Automobile industry. Within the neutrally weighted Software industry group, even after the recent purchases, the fund still remains underweight in the IT services subcategory (Accenture, IBM,...) because of its lower intrinsic profitability. We continue to be cautious about some internet names (like Twitter and Linkedin), as valuation is sometimes difficult to justify. This said, most Q3 results and guidance from internet stocks were rather reassuring. As we don't want to be absent from this category, we focus on names that are already profitable, have decent valuations and proven track records (e.g. Google, Facebook, Yahoo and Ebay). The largest active positions are Micron Technology, NXP, F5 Networks, Visa and TSMC.

Fund Outlook

As the portfolio is still set up in such a way as to benefit from a stronger global economy, we will monitor the worldwide recovery very closely. For the time being, we are sticking to our overweight in Semiconductors, underweight in Technology Hardware and neutral in Software. Strong earnings growth (confirmed by excellent Q2 results), positive earnings revisions, reasonable valuations, strong balance sheets, active M&A and increasing share buy-backs are all combining to create an attractive investment opportunity. We remain focused on a number of themes, including the Internet of Things, the increasing semiconductor content in the car manufacturing sector, Big Data, Cloud and LTE exposure.

Q1 2015

Market Overview

In the first quarter of 2015, the equity markets continued their bullish trajectory. Several factors (many positives and only a few negatives) have impacted the global equity markets. On the positive side, we would like to mention the benign short-term interest-rate environment (all central banks maintained or reinforced their accommodative monetary policy), the benign long-term interest-rate environment (especially in Europe, where bond yields reached new lows), consistently low oil prices (that have had an undeniably positive effect on consumption and economic growth in general) and excellent Q4 earnings and earnings revisions, especially in Europe and Japan. On the negative side, we observed the possibility of an imminent US FED rate hike, the Greek debt negotiations and slowing Chinese economic growth. The European equity market – driven by a strengthening USD and record low bond yields – was by far the best performer. The IT sector only performed in line with the global equity market, after years of consistent outperformance. Within IT, Technology Hardware (read Apple) was the best segment. European IT stocks, driven by the weakening EUR, delivered a stellar performance.

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Da wir die globalen Wachstumsperspektiven für 2014 und 2015 nach wie vor optimistisch einschätzen, behielten wir die zyklische Ausrichtung des Fonds bei. Abgesehen von kleineren Änderungen behielten wir unsere Portfoliostrategie im ersten Quartal weitgehend unverändert bei. Wir bevorzugen nach wie vor den Bereich Halbleiter, den offensichtlich zyklischsten Teilsektor, innerhalb dessen wir Unternehmen mit Ausrichtung auf die Bereiche Vernetzung (Internet der Dinge) und Automobile den Vorzug geben. Innerhalb der neutral gewichteten Softwarebranche ist der Fonds trotz der kürzlich erfolgten leichten Aufstockung nach wie vor in der Unterkategorie IT-Dienste (z. B. Accenture, IBM) aufgrund der niedrigeren inneren Rentabilität untergewichtet. Einige Internetfirmen (wie Twitter) betrachten wir weiterhin mit Vorsicht, da deren Bewertungen mitunter schwierig einzuschätzen sind. Dennoch stimmten die Ertragslage für das vierte Quartal und die Prognosen für Internetunternehmen eher optimistisch. Da wir diesen Bereich nicht gänzlich außen vor lassen wollen, konzentrieren wir uns hier auf Unternehmen, die bereits rentabel sind sowie solide Bewertungen und eine erfolgreiche Leistungsbilanz aufweisen (z. B. Google, Facebook, Yahoo und Ebay). Die größten aktiv gewichteten Positionen sind NXP, Samsung, Murata, TE Connectivity und Omron.

Fondsausblick

Da das Portfolio weiter darauf ausgerichtet ist, von einer stärkeren globalen Wirtschaft zu profitieren, werden wir die Erholung der Weltwirtschaft sehr genau verfolgen. Zunächst halten wir an unserer Übergewichtung im Halbleitersektor fest, sind im Bereich Technologie-Hardware untergewichtet und im Softwaresektor neutral positioniert. Die attraktiven Bewertungen, solide Bilanzen, eine aktive Fusions- und Übernahmetätigkeit und zunehmende Aktienrückkäufe schaffen in diesem Bereich attraktive Investmentchancen. Wir sind weiterhin auf einige Themenbereiche ausgerichtet, z. B. Internet der Dinge, die wachsende Bedeutung von Halbleitern in der Automobilherstellung, die Handhabung großer Datenmengen, Cloud Computing und LTE.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Der Weltaktienindex schloss das zweite Quartal 2015 im negativen Bereich (auf Eurobasis). Am stärksten litten die europäischen Aktienmärkte, als die Griechenlandkrise eskalierte und ein Grexit-Szenario nicht länger ausgeschlossen werden konnte. Der US-Aktienmarkt erzielte neue Rekordhöhen, war jedoch nicht in der Lage, seine Gewinne aufrechtzuerhalten. Der japanische Aktienmarkt erwies sich erneut als der beste Performer. Die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen befinden sich auf einem langsamen Erholungspfad. Daher dürften die langfristigen Zinssätze nach und nach wieder steigen. Nach mehreren Jahren kontinuierlicher Outperformance entwickelte sich der IT-Sektor dieses Quartal lediglich in Übereinstimmung mit dem globalen Aktienmarkt. Die Ergebnisse des ersten Quartal waren eher mittelmäßig, da den meisten US-IT-Unternehmen der starke Dollar zu schaffen machte. Innerhalb des IT-Sektors zeigte die defensivste Unterkategorie, Internetsoftware und -dienste, die beste Wertentwicklung. Insbesondere im Halbleiterbereich gab es einige größere Übernahmen und Fusionen (z. B. Intel & Altera, Cap Gemini & Altera, Avago & Broadcom).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die glanzlosen Ergebnisse des ersten Quartal einiger Halbleiterunternehmen und die Welle an Gewinnmitnahmen nach mehreren Jahren der Outperformance waren für uns die Hauptgründe, in dieser Branche Gewinne mitzunehmen (wir verringerten unter

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

As we remained positive on the global economic growth trajectory in 2014 and 2015, we kept our cyclical stance in the fund. Apart from some minor changes, portfolio strategy was left almost unchanged in Q1. We continue to prefer Semiconductors (obviously the most cyclical subsector), within which we prefer names that are exposed to connectivity (Internet of Things) and the Automobile industry. Inside the neutrally weighted Software industry group, even after recent purchases, the fund still remains underweight in the IT services subcategory (Accenture, IBM, ...) because of its lower intrinsic profitability. We continue to be cautious about some internet names (like Twitter), as valuation is sometimes difficult to justify. This said, most Q4 results and guidance from internet stocks were rather reassuring. As we don't want to be absent from this category, we focus on names that are already profitable, have decent valuations and proven track records (e.g. Google, Facebook, Yahoo and Ebay). The largest active positions are NXP, Samsung, Murata, TE Connectivity and Omron.

Fund Outlook

As the portfolio is still oriented to benefit from a stronger global economy, we will monitor this worldwide recovery very closely. For the time being, we are sticking to our overweight in Semiconductors, underweight in Technology Hardware and neutral in Software. Attractive valuations, strong balance sheets, active M&A and increasing share buy-backs are all creating an attractive investment opportunity. We remain focused on a number of themes, including Internet of Things, increasing semiconductor content in car manufacturing, Big Data, Cloud and LTE exposure.

Q2 2015

Market Overview

The world stock market index ended the second quarter of 2015 in negative territory, when expressed in EUR. The European stock markets suffered most, as the Greek debt crisis escalated and a Grexit scenario could no longer be excluded. The US stock market reached new historic highs, but was unable to keep its gains. The Japanese stock market was once again the best performer. Macroeconomic data in general are improving slowly, which explains the gradual rise in long-term interest rates. The IT sector only performed in line with the global equity market, after years of consistent outperformance. Q1 results were rather mediocre, as most US IT companies suffered from the strong USD. Within IT, the most defensive industry group (Software and Services) was the best performer. There have been several large Mergers & Acquisitions, especially in the semiconductor space (Intel & Altera, Cap Gemini & Altera, Avago &Broadcom,...).

Portfolio Highlights & Strategy Review

The lacklustre Q1 results for several semiconductor companies and a wave of profit-taking after years of outperformance were the main reasons to take profit in this industry group (we reduced positions in, among others, Micron, Tokyo Electron, Lam Research, Ambarella and

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

anderem unsere Positionierungen in Micron, Tokyo Electron, Lam Research, Ambarella und Skyworks). Die Erlöse reinvestierten wir in unseren derzeitigen Favoriten innerhalb des IT-Sektors, Internetsoftware und -dienste (so vergrößerten wir beispielsweise unsere Positionen in Facebook, Cap Gemini, Accenture und ADP). Einige Internetfirmen (wie Twitter) betrachten wir weiterhin mit Vorsicht, da deren Bewertungen mitunter schwierig einzuschätzen sind. Da wir diesen Bereich nicht gänzlich außen vor lassen wollen, konzentrieren wir uns hier auf Unternehmen, die bereits rentabel sind sowie solide Bewertungen und eine erfolgreiche Leistungsbilanz aufweisen (einschließlich Google, Facebook, Yahoo und Ebay). Die größten aktiv gewichteten Positionen sind Alibaba, Facebook, Visa, Accenture und Omron.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

10/10/2014 - 21/10/2014 - 23/04/2015 : Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

Alle Überschreitungen galten einem gesetzlichen Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel

6.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Auch wenn wir nach den Ergebnissen des ersten Quartal nun eine etwas vorsichtigere Haltung einnehmen würden, gibt es noch immer ausreichend Argumente, um eine Investition in diesen Sektor zu rechtfertigen: die wachsende Wirtschaft in einem Niedrigzinsumfeld, angemessene Bewertungen, kräftige Bilanzen, eine aktive Fusions- und Übernahmetätigkeit und zunehmende Aktienrückkäufe. Der starke Dollar, die Entwicklung der Zinssätze und der globale Wirtschaftsaufschwung müssen genau überwacht werden, denn diese Faktoren beeinflussen die langfristigen Aussichten des Sektors. Wir konzentrieren uns weiterhin auf mehrere Themen, einschließlich Internet der Dinge, die wachsende Bedeutung von Halbleitern in der Automobilherstellung, die Handhabung großer Datenmengen, Cloud Computing und LTE.

6.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

Skyworks). The proceeds were reinvested in Software and Services, which has been our preferred industry group within IT (we increased positions in, for example, Facebook, Cap Gemini, Accenture and ADP). We continue to be cautious about some internet names (like Twitter), as valuation is sometimes difficult to justify. As we don't want to be absent from this category, we focus on names that are already profitable and that have decent valuations and proven track records (including Google, Facebook, Yahoo and Ebay). The largest active positions are Alibaba, Facebook, Visa, Accenture and Omron.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

10/10/2014 - 21/10/2014 - 23/04/2015 : A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer.

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

6.1.6. Future policy

Fund Outlook

Even if we started to become a little bit more cautious after Q1 results, there are still enough arguments to justify investment in this sector: a growing economy with a low interest rate environment, reasonable valuations, strong balance sheets, active M&A and increasing share buy-backs. The strength of the dollar, the evolution of interest rates and the global economic recovery are to be monitored closely, as these factors will have an impact on the longer-term perspectives of the sector. We remain focused on a number of themes, including: Internet of Things, increasing semiconductor content in car manufacturing, Big Data, Cloud, and LTE exposure.

6.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

6.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Technology

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
2 253 870,74	2 473 678,92	3 564 213,60	2 922 630,69	2 825 971,59	2 236 375,11

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

2 297 089,24 USD

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

6.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Technology

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
2 253 870,74	2 473 678,92	3 564 213,60	2 922 630,69	2 825 971,59	2 236 375,11

Real value of the security lending :

2 297 089,24 USD

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
FR0000130007	ALCATEL-LUCENT	140 000,00	3,27	EUR	457 520,00	509 997,54
IE00BKJ9QQ58	KING DIGITAL ENTERTAINMENT P	25 650,00	14,25	USD	365 512,50	365 512,50
FI0009000681	NOKIA OYJ	83 900,00	6,09	EUR	510 951,00	569 557,08
JP3242800005	CANON INC	22 500,00	3 982,50	JPY	89 606 250,00	731 376,49
GB00BYZFZ918	SOPHOS GROUP PLC	32 802,00	234,00	GBp	7 675 668,00	120 645,63

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

2 284 157,16 USD

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

2 284 157,16 USD

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
BE0000304130	BELGIUM GOVERNMENT 5.0 28MAR35 144A	28 370,00	150,97	EUR	43 192,69	48 146,90
BE0000327362	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0 28SEP19	2 500,00	111,87	EUR	2 853,42	3 180,70
US912810FT08	UNITED STATES TREAS BD 4.5 15FEB36	37 700,00	125,79	USD	48 058,64	48 058,64
US912810QF84	UNITED STATES TREA 2.125 15FEB40 IL	35 500,00	122,94	USD	48 050,58	48 050,58
US912828D499	UNITED STATES TREAS N 0.875 15AUG17	1 300,00	100,39	USD	1 309,35	1 309,35
DE0001135317	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	10,00	106,09	EUR	10,79	12,03
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	60,00	110,84	EUR	67,61	75,37
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	28 650 000,00	100,20	JPY	28 708 477,55	233 838,30
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	50 000,00	103,78	JPY	52 085,61	424,25
JP1103091A71	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.1 20JUN20	12 850 000,00	104,92	JPY	13 486 092,68	109 847,87
US912810PU60	UNITED STATES TREAS BD 5.0 15MAY37	100,00	134,05	USD	134,67	134,67
US912810QF84	UNITED STATES TREA 2.125 15FEB40 IL	114 900,00	122,94	USD	155 521,45	155 521,45
US912828G385	UNITED STATES TREAS NT 2.25 15NOV24	100,00	99,41	USD	99,69	99,69
US912828NV87	UNITED STATES TREAS NT 1.25 31AUG15	232 800,00	100,19	USD	234 223,83	234 223,83
BE0000327362	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0 28SEP19	25,00	111,87	EUR	28,53	31,81
FR0010216481	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.0 25OCT15	54 976,00	101,01	EUR	56 653,68	63 151,86
NL0000102283	NETHERLANDS GOVERN 4.0 15JUL16 144A	1,00	104,38	EUR	1,08	1,21
NL0009712470	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	22 200,00	116,68	EUR	26 594,40	29 644,77
US912828A917	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15JAN17	62 600,00	100,39	USD	63 059,95	63 059,95
US912828H862	UNITED STATES TREAS NTS 1.5 31JAN22	40 100,00	96,82	USD	39 073,77	39 073,77
US912828UE89	UNITED STATES TREAS NT 0.75 31DEC17	100,00	99,83	USD	100,20	100,20
DE0001135275	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 4.0 04JAN37	40,96	146,32	EUR	60,73	67,70
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	7,68	110,84	EUR	8,65	9,65
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	80,00	112,18	EUR	91,22	101,69
DE0001141612	BUNDESOBLIGATION 1.25 14OCT16	87,04	101,94	EUR	89,50	99,77
FR0011486067	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25MAY23	121 700,00	106,77	EUR	130 146,15	145 073,91
FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE BT 2.5 25JUL16	7,00	102,85	EUR	7,36	8,21
FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	268 450,00	103,17	EUR	278 591,07	310 545,47
US05565QBY35	BP CAP MKTS P L C 1.846 05MAY17	40 000,00	101,25	USD	40 613,21	40 613,21
US05565QCR74	BP CAP MKTS P L C 2.237 10MAY19	50 000,00	100,76	USD	50 533,85	50 533,85
US05567L7E16	BNP PARIBAS / BNP PAR 2.375 14SEP17	37 000,00	101,53	USD	37 825,21	37 825,21
US05574LPT97	BNP PARIBAS / BNP PARIB 2.7 20AUG18	10 000,00	102,40	USD	10 337,40	10 337,40

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

US369604BC61	GENERAL ELEC CO 5.25 06DEC17	58 000,00	109,28	USD	63 583,08	63 583,08
US912828G872	UNITED STATES TREAS N 2.125 31DEC21	304 900,00	100,78	USD	310 520,83	310 520,83
JP1023521F50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY17	4 350 000,00	100,19	JPY	4 358 813,25	35 503,71
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	9 100 000,00	100,60	JPY	9 159 686,08	74 469,08
US00205GAB32	APT PIPELINES LTD 4.2 23MAR25 144A	22 000,00	98,34	USD	21 884,65	21 884,65
US478366AX56	JOHNSON CTLS INC 4.25 01MAR21	20 000,00	105,66	USD	21 411,97	21 411,97
US912810PS15	US TREAS BDS I 2.375 15JAN27	52 500,00	119,24	USD	74 006,84	74 006,84
US912828D648	UNITED STATES TREAS NTS 0.5 31AUG16	100,00	100,15	USD	100,32	100,32
US912828VA58	UNITED STATES TREAS N 1.125 30APR20	200,00	97,73	USD	195,83	195,83
US912828VV95	UNITED STATES TREAS N 2.125 31AUG20	100,00	102,17	USD	102,89	102,89
US912828WC06	UNITED STATES TREAS NT 1.75 31OCT20	200,00	100,07	USD	200,72	200,72
US912828WT31	UNITED STATES TREAS N 0.875 15JUL17	8 900,00	100,43	USD	8 973,96	8 973,96

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

21 761,49 USD

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

10 087,90 USD

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf

Net realized return for the UCI :

21 761,49 USD

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor’s fees and the financial secureties holder’s fee, which is due to the management company:

10 087,90 USD

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

6. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

6.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

6. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

6.1. Management report of the sub-fund (continued)

- fiscal monitoring of the activity,
- audits carried out on the activity.

6.2. Bilanz

6.2. Balance Sheet

												30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
				TOTAL NETTOAKTIVA							TOTAL NET ASSETS	80 843 298,82	59 331 396,29
I.				**Anlagevermögen**	**I.**						**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.					Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.					Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.					Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**						**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	80 433 326,55	58 816 748,27
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.					Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.				Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.			Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.					Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.					Shares and other similar securities	80 433 326,55	58 816 748,27
		a.		Aktien			a.				Shares	80 433 326,55	58 816 748,27
			a.1.	Aktien				a.1.			Shares	78 136 237,37	55 699 174,70
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.			Of which lent shares	2 297 089,18	3 117 573,57
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.					Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.					UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.					Financial derivatives	0,00	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**						**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.					Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**						**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	229 798,30	(82 050,99)
	A.			Forderungen		A.					Receivables	2 889 375,83	3 907 039,81
		a.		Ausstehende Beträge			a.				Amounts receivable	605 218,65	531 086,78
		b.		Steuerguthaben			b.				Tax credits	0,00	5 091,18
		c.		Sicherheiten			c.				Collateral	2 284 157,18	3 370 861,85
		d.		Sonstige			d.				Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	(2 659 577,53)	(3 989 090,80)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.				Amounts payable (-)	(372 610,44)	(618 228,95)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.				Loans (-)	(2 809,91)	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.				Collateral (-)	(2 284 157,18)	(3 370 861,85)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**						**Deposits and liquid assets**	346 371,96	714 236,31
	A.			Sichtguthaben		A.					Sight bank deposits	346 371,96	714 236,31
	B.			Termingelder		B.					Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.					Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**						**Adjustment accounts**	(166 197,99)	(117 537,30)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.					Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.					Accrued income	121,89	36,89
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.					Chargeable expenses (-)	(166 319,88)	(117 574,19)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.					Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT							TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	80 843 298,82	59 331 396,29
A.				**Kapital**	**A.**						**Capital**	46 314 511,15	29 963 796,66
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**						**Profit-sharing/dividends**	288 649,85	1 975 736,63
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**						**Retained earnings**	29 283 352,91	17 642 665,39
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**						**Result for the financial year (the half year)**	4 956 784,91	9 749 197,61

6.3. Eventualverbindlichkeiten

6.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	2 284 157,18	3 370 861,85
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	2 284 157,18	3 370 861,85
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**2 284 157,18**	**3 370 861,85**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	2 297 089,25	3 117 573,56
	A.	Aktien		A.	Shares	2 297 089,25	3 117 573,56
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

6.4. Gewinn- und Verlustrechnung

6.4. Income statement

									30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
I.				**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	5 636 921,42	10 042 756,06
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	5 668 091,07	10 040 321,96
		a.		Aktien			a.	Shares	5 668 091,07	10 040 321,96
			a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	1 428 926,74	0,00
			a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Not realized result	4 239 164,33	0,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.			Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.			Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	(31 169,65)	2 434,10
		b.		Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	(31 169,65)	2 434,10
			b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	(31 169,65)	0,00
II.				**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	954 084,42	643 690,86
	A.			Dividenden		A.		Dividends	1 105 196,25	749 649,65
	B.			Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	365,58	157,61
		b.		Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	365,58	157,61
	C.			Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(26,27)	(68,16)
	D.			Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.			Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(151 451,14)	(106 048,24)
		b.		ausländische			b.	Foreign	(151 451,14)	(106 048,24)
	F.			Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.				**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	36 238,18	2 296,57
	A.			Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.			Sonstige		B.		Others	36 238,18	2 296,57
IV.				**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(1 670 459,11)	(939 545,88)
	A.			Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(104 775,20)	(36 646,49)
	B.			Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(1 092,17)	(558,41)
	C.			Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(146 062,94)	(60 774,84)
	D.			Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(1 244 155,50)	(722 759,24)
		a.		Finanzverwaltung			a.	Financial management	(1 174 302,86)	(681 894,65)
		b.		Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(69 852,64)	(40 864,59)
	E.			Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(12 315,62)	(10 320,58)
	F.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(9 061,65)	(16 366,98)
	G.			Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(157,44)	(169,21)
	H.			Leistungen und sonstige Güter (-)		H.		Various services and goods (-)	(46 011,25)	(25 688,67)
	I.			Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)		I.		Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
	J.			Steuern		J.		Taxes	(83 628,94)	(55 238,76)

6.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

6.4. Income statement (continued)

K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(23 198,40)	(11 022,70)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	(680 136,51)	(293 558,45)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	4 956 784,91	9 749 197,61
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	4 956 784,91	9 749 197,61

6.5. Ergebniszuteilung

6.5. Allocation of the result

						30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
A.		**Zu verwendender Gewinn(Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**34.528.787,67**	**29 367 599,63**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	29.283.352,91	17 642 665,39
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	4.956.784,91	9 749 197,61
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	288.649,85	1 975 736,63
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(34.398.244,67)**	**(29 283 352,91)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(130.543,00)**	**(84 246,72)**

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

6.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

6.6. Composition of the assets and key figures

6.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Schweiz — Switzerland								
TE CONNECTIVITY /REG SHS		14 000,00	USD	64,30	900 200,00		1,12%	1,11%
Total Schweiz – Total Switzerland :					**900 200,00**		**1,12%**	**1,11%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
SAP SE		13 000,00	EUR	62,60	906 735,96		1,13%	1,12%
Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :					**906 735,96**		**1,13%**	**1,12%**
Finnland — Finland								
NOKIA OY		86 000,00	EUR	6,09	583 551,11		0,73%	0,72%
Total Finnland – Total Finland :					**583 551,11**		**0,73%**	**0,72%**
Frankreich — France								
ALCATEL-LUCENT		153 000,00	EUR	3,27	557 104,46		0,69%	0,69%
CAP GEMINI SA		7 000,00	EUR	79,37	619 038,38		0,77%	0,77%
DASSAULT SYSTEMES SA		6 500,00	EUR	65,22	472 342,81		0,59%	0,58%
Total Frankreich – Total France :					**1 648 485,65**		**2,05%**	**2,04%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ARM HOLDINGS PLC		33 000,00	GBP	10,37	538 193,67		0,67%	0,67%
SOPHOS GROUP PLC		94 000,00	GBP	2,34	345 931,09		0,43%	0,43%
Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :					**884 124,76**		**1,10%**	**1,09%**
Georgien — Georgia								
AMDOCS		8 500,00	USD	54,59	464 015,00		0,58%	0,57%
Total Georgien – Total Georgia :-					**464 015,00**		**0,58%**	**0,57%**
Irland — Ireland								
ACCENTURE PLC		19 000,00	USD	96,78	1 838 820,00		2,29%	2,28%
Total Irland – Total Irelande :					**1 838 820,00**		**2,29%**	**2,28%**
Israel — Israël								
CHECK POINT SOFTWARE TECHNO		6 200,00	USD	79,55	493 210,00		0,61%	0,61%
Total Israel – Total Israël :-					**493 210,00**		**0,61%**	**0,61%**
Japan — Japan								
CANON INC.		23 000,00	JPY	3 982,50	748 559,50		0,93%	0,93%
HITACHI LTD		130 000,00	JPY	806,80	857 140,37		1,07%	1,06%
KEYENCE CORP.		1 900,00	JPY	66 060,00	1 025 734,30		1,28%	1,27%
KYOCERA CORP		16 000,00	JPY	6 363,00	832 002,46		1,03%	1,03%
MURATA MANUFACTUR CO LTD		6 500,00	JPY	21 360,00	1 134 637,97		1,41%	1,40%
OMRON CORP		21 000,00	JPY	5 320,00	913 006,00		1,14%	1,13%
YASKAWA ELECTRIC CORP.		37 000,00	JPY	1 568,00	474 122,42		0,59%	0,59%
Total Japan – Total Japan :-					**5 985 203,02**		**7,44%**	**7,40%**

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Südkorea — South-Korea								
SAMSUNG EL./SP.GDR(1/2VOT144A)		680,00	USD	570,50	387 940,00		0,48%	0,48%
Total Südkorea – Total South-Korea:-					**387 940,00**		**0,48%**	**0,48%**
Cayman — Cayman								
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR		12 000,00	USD	82,27	987 240,00		1,23%	1,22%
Total Cayman – Total Cayman:-					**987 240,00**		**1,23%**	**1,22%**
Niederlande — Netherlands								
ASML HOLDING NV		8 200,00	EUR	92,70	846 947,99		1,05%	1,05%
NXP SEMICONDUCTOR		7 700,00	USD	98,20	756 140,00		0,94%	0,94%
STMICROELECTRONICS NV		63 000,00	EUR	7,36	516 281,28		0,64%	0,64%
Total Niederlande – Total Netherlands :					**2 119 369,27**		**2,64%**	**2,62%**
Schweden — Sweden								
ERICSSON TEL. B		58 000,00	SEK	85,90	600 444,78		0,75%	0,74%
Total Schweden – Total Sweden :					**600 444,78**		**0,75%**	**0,74%**
Singapur — Singapor								
AVAGO TECH		7 200,00	USD	132,93	957 096,00		1,19%	1,18%
Total Singapur – Total Singapor :-					**957 096,00**		**1,19%**	**1,18%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ADOBE SYSTEMS INC		14 200,00	USD	81,01	1 150 342,00		1,43%	1,42%
ALTERA CORP		8 000,00	USD	51,20	409 600,00		0,51%	0,51%
APPLE INC		60 600,00	USD	125,42	7 600 755,00		9,45%	9,40%
APPLIED MATERIALS INC		43 000,00	USD	19,22	826 460,00		1,03%	1,02%
ARISTA NETWORKS INC		5 700,00	USD	81,74	465 918,00		0,58%	0,58%
AUTOMATIC DATA PROCES.		9 000,00	USD	80,23	722 070,00		0,90%	0,89%
BROADCOM CORP -A-		11 000,00	USD	51,49	566 390,00		0,70%	0,70%
CISCO SYSTEMS INC.		105 000,00	USD	27,46	2 883 300,00		3,59%	3,57%
CITRIX SYSTEMS INC		7 700,00	USD	70,16	540 232,00		0,67%	0,67%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOL A		22 000,00	USD	61,09	1 343 980,00		1,67%	1,66%
CONTROL4 CORP		30 000,00	USD	8,89	266 700,00		0,33%	0,33%
EBAY INC		21 000,00	USD	60,24	1 265 040,00		1,57%	1,57%
EMC CORP		26 000,00	USD	26,39	686 140,00		0,85%	0,85%
F5 NETWORKS INC.		4 200,00	USD	120,35	505 470,00		0,63%	0,63%
FACEBOOK INC -A-		46 800,00	USD	85,76	4 013 802,00		4,99%	4,97%
GOOGLE INC A		10 700,00	USD	540,04	5 778 428,00		7,18%	7,15%
HEWLETT-PACKARD CO.		25 000,00	USD	30,01	750 250,00		0,93%	0,93%
IAC/INTERACTIVECORP /W.ISS.		5 400,00	USD	79,66	430 164,00		0,54%	0,53%
IBM		15 800,00	USD	162,66	2 570 028,00		3,20%	3,18%
INTEL CORP.		100 000,00	USD	30,42	3 041 500,00		3,78%	3,76%
INTUIT		9 400,00	USD	100,77	947 238,00		1,18%	1,17%
LINKEDIN CORP		4 000,00	USD	206,63	826 520,00		1,03%	1,02%
MASTERCARD INC. SHS-A-		21 600,00	USD	93,48	2 019 168,00		2,51%	2,50%
MICRON TECHNOLOGY INC		23 000,00	USD	18,84	433 320,00		0,54%	0,54%
MICROSOFT CORP		156 000,00	USD	44,15	6 887 400,00		8,56%	8,52%
ORACLE CORP		74 500,00	USD	40,30	3 002 350,00		3,73%	3,71%
PALO ALTO NETWORKS INC		3 600,00	USD	174,70	628 920,00		0,78%	0,78%
QORVO INC		4 200,00	USD	80,27	337 134,00		0,42%	0,42%
QUALCOMM INC.		15 700,00	USD	62,63	983 291,00		1,22%	1,22%
RED HAT INC		6 000,00	USD	75,93	455 580,00		0,57%	0,56%

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
SALESFORCE COM INC		11 800,00	USD	69,63	821 634,00		1,02%	1,02%
SILICON LABORATORIES INC		5 700,00	USD	54,01	307 857,00		0,38%	0,38%
SKYWORKS SOLUTIONS INC *OPA*		4 500,00	USD	104,10	468 450,00		0,58%	0,58%
SPLUNK INC		12 700,00	USD	69,62	884 174,00		1,10%	1,09%
SYMANTEC CORP.		24 000,00	USD	23,25	558 000,00		0,69%	0,69%
TEXAS INSTRUMENTS INC		21 600,00	USD	51,51	1 112 616,00		1,38%	1,38%
VISA INC -A ***		48 000,00	USD	67,15	3 223 200,00		4,01%	3,99%
VMWARE INC		5 500,00	USD	85,74	471 570,00		0,59%	0,58%
WESTERN DIGITAL CORP.		7 000,00	USD	78,42	548 940,00		0,68%	0,68%
YAHOO INC		24 000,00	USD	39,29	942 960,00		1,17%	1,17%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :					**61 676 891,00**		**76,68%**	**76,29%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**80 433 326,55**		**100,00%**	**99,49%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**80 433 326,55**		**100,00%**	**99,49%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**80 433 326,55**		**100,00%**	**99,49%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		220 161,72			0,27%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		98 152,34			0,12%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		23 999,17			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		2 893,88			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		501,86			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		235,02			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		226,00			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		146,23			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		34,24			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		21,50			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**346 371,96**			**0,43%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**346 371,96**			**0,43%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**229 798,30**			**0,28%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-166 197,99**			**-0,21%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**80 843 298,82**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	42,58%
Elektronik und Halbleiter und semi-conducteurs - Electronics and semiconductors	21,75%
IT-Hardware und Netzwerklösungen - Computer hardware & networking	18,70%
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	7,52%
Telekommunikation - Telecommunication	3,92%
Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	2,51%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	1,57%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	1,12%
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances and components	0,33%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	76,66%
Japan - Japan	7,44%
Niederlande - Netherlands	2,64%
Irland - Ireland	2,29%
Frankreich - France	2,05%
Cayman - Cayman	1,23%
Singapur - Singapor	1,19%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	1,13%
Schweiz - Switzerland	1,12%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	1,10%
Schweden - Sweden	0,75%
Finnland - Finland	0,73%
Israel - Israël	0,61%
Georgien - Georgia	0,58%
Südkorea – South-Korea	0,48%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	85,11%
JPY	7,44%
EUR	5,60%
GBP	1,10%
SEK	0,75%
Total - Total	**100,00%**

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

6.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	28 346 191,99	26 329 256,30	54 675 448,29
Verkäufe — Sales	11 183 180,57	27 543 780,51	38 726 961,08
Total 1 — Total 1	**39 529 372,56**	**53 873 036,81**	**93 402 409,37**
Zeichnungen — Subscriptions	26 583 988,52	17 601 044,34	44 185 032,86
Rückzahlungen — Redemptions	8 680 429,67	18 841 649,47	27 522 079,14

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Total 2 — Total 2	**35 264 418,19**	**36 442 693,81**	**71 707 112,00**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	69 396 939,37	85 994 083,45	77 695 511,41
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**6,15%**	**20,27%**	**27,92%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**6,57%**	**20,38%**	**28,25%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der während Transaktionen des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

6.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

6.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	4 072,36	9 786,70	36 196,26
		Thesaurierung / Capitalisation	15 503,48	63 304,45	254 529,85
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 079,38	4 593,46	10 329,41
		Total / Total			**301 055,53**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	32 188,17	12 219,95	56 164,48
		Thesaurierung / Thesaurierung	75 380,10	45 357,46	284 552,49
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	34 690,23	2 328,07	42 691,57
		Total Total			**383 408,54**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	64 417,36	38 992,47	81 589,37
		Thesaurierung / Capitalisation	107 957,94	104 860,01	287 650,42
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2,00	1,00	1,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	102 171,19	23 910,37	120 952,39
		Total / Total			**490 193,18**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	473 021,68	1 124 912,61
		Thesaurierung / Capitalisation	1 887 520,17	7 648 264,11
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	501 265,66	554 448,24
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	4 477 263,90	1 643 405,11
		Thesaurierung / Capitalisation	11 007 173,83	6 460 338,16
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 080 991,46	333 999,29
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	9 801 845,46	6 033 065,87
		Thesaurierung / Capitalisation	17 655 742,56	17 462 803,56
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2 000,00	978,28
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	16 725 444,84	4 025 231,43

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	37 494 954,75	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	118,56
			Thesaurierung / Capitalisation	125,37
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	125,07
30.06.2014	59 331 396,29	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	146,37
			Thesaurierung / Capitalisation	156,27
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	155,65
30/06/2015	80 843 298,82	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	154,91
			Thesaurierung / Capitalisation	167,18
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 000,60
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	166,29

6.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

6.6.4. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	6,98%	13,51%	13,13%	6,66%	2,88%
I	CAP	-	-	-	-	-0,39%
L	CAP	6,84%	13,35%	-	-	8,08%

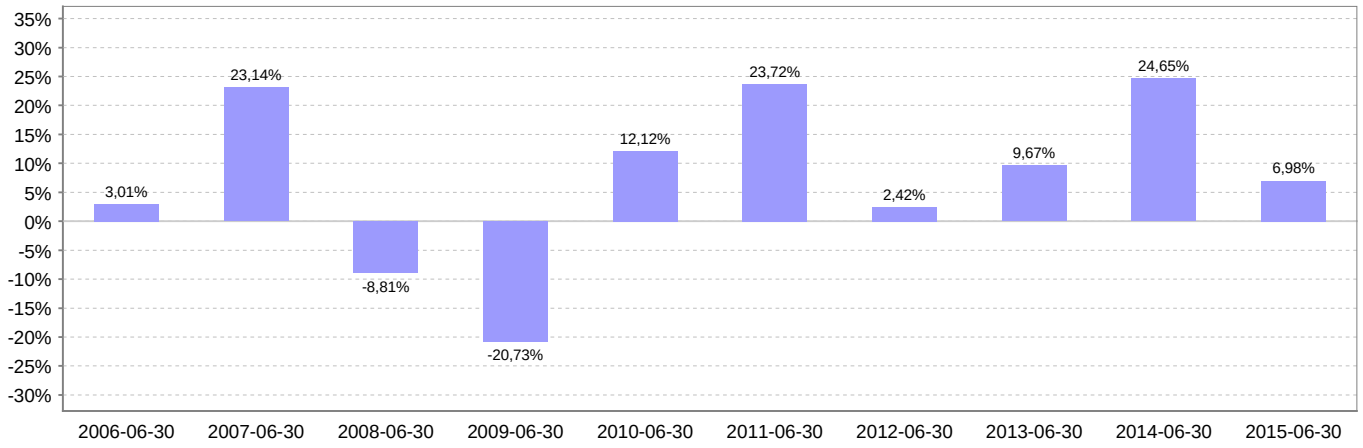
Stabdiagramm

Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)
Erstellungsdatum : 1997

Creation date : 1997

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Technology – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse I (CAP) / Class I (CAP)

Da die Klasse I erst seit weniger als einem Jahr besteht, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.

As Class I is less than a year old, it is as yet too early to calculate performance returns.

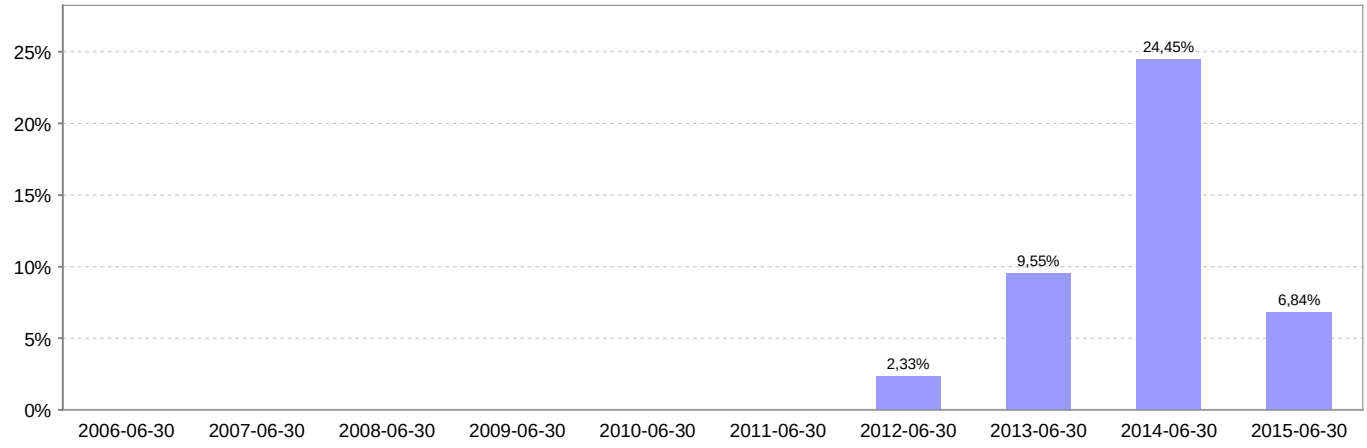
6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)
Erstellungsdatum : 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Technology – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

6.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

6.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0176734979	1,98%
Klasse / Class C	BE0176735018	1,97%
Klasse / Class I	BE6253617276	-
Klasse / Class L	BE6214514158	2,11%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg

6.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

6.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:
The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

6.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

6.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,55%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,08%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

6.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

6.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 0.55%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.08%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

6.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

6.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
78 447,12 USD
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
25 401,68 USD
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse I)
0,56 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
6 275,72 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
2 032,13 USD
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
3 137,88 USD
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
1016,08 USD
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
1 693,47 USD
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
2,23 USD
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
48 313,01 USD

Für eine Gesamtzahl von 166 319,88 USD

6.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

6.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

6.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
USD 78 447,12
- The Management fee (Class L)
USD 25 401,68
- The Management fee (Class I)
USD 0,56
- The Administration fee (Class C)
USD 6 275,72
- The Administration fee (Class L)
USD 2 032,13
- The Custody agent fee (Class C)
USD 3 137,88
- The Custody agent fee (Class L)
USD 1016,08
- The Lock fee (Class L)
USD 1 693,47
- Interest payable on current accounts and loans
USD 2,23
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
USD 48 313,01

For a total of USD 166 319,88

6.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

7.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Health Care wurde am 30. Mai 1997 aufgelegt. Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 16. bis 30. Mai 1997 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 1.000 USD festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

Die Aktien der Klasse I werden vertrieben seit 16. August 2013.

7.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

7.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen teilzuhaben, die in den Branchen Pharmazie, Gesundheitswesen und Biotechnologie tätig sind. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapiere von Unternehmen, die der Fondsmanager auf der Grundlage der erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen der Sektoren Pharmazie, Gesundheitswesen und Biotechnologie investiert. Hierbei sind die drei wichtigsten Weltregionen (Amerika, Europa und Asien) vertreten.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund

7.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Health Care subfund was launched on 30th May 1997.
The initial subscription period was set from 16th to 30th May 1997.
The initial subscription price was set at 1,000 USD.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.
The shares of Class I are commercialized from 16th August 2013.

7.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

7.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is allow shareholders to benefit from the trends on the equities markets for companies active in the pharmaceuticals, healthcare and biotechnology sectors by investing in stocks of companies selected by the manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies active in the pharmaceuticals, healthcare and biotechnology sectors. The three main regions of the world (America, Europe and Asia) will be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association,

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

7.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

7.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Der Gesundheitssektor entwickelte sich im Berichtsquartal gut und schnitt besser als der Gesamtmarkt ab. An der Spitze standen Biotechaktien, die nach einem eher schwierigen zweiten Quartal wieder kräftig zulegten. Auch die Sektoren Medizintechnik, Biowissenschaften und Pharmazeutika verzeichneten Kursgewinne. Der Medizintechniksektor profitierte von niedrigen Bewertungsniveaus – vor allem, wenn man die freien Cashflow-Renditen berücksichtigt – wurde jedoch gleichzeitig durch den nur sehr langsamen Anstieg der Nachfrage bei medizinischen Produkten und Dienstleistungen gebremst. Der Sektor schnitt sowohl in den USA als auch in Europa (und sogar in Japan) gut ab. Allerdings war trotz des positiven Umfelds die Titelauswahl wichtig, da sich die Aktien der meisten großen Konzerne wie Glaxo schwach entwickelten (mehr dazu weiter unten).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

In geografischer Hinsicht blieben wir eher neutral positioniert und hatten etwas über 60 % des Portfolios in den USA und den Rest vorwiegend in Europa angelegt. Bei den großen Pharmaunternehmen waren wir in Roche und Novartis in Europa sowie in Merck in den USA übergewichtet. Untergewichtet waren wir dagegen unter anderem in AstraZeneca und Glaxo in Europa sowie in Bristol Meyers in den USA. Im Vorfeld der wichtigen Tagung der Europäische Gesellschaft für Medizinische Onkologie (ESMO) Ende September reduzierten wir unsere Übergewichtung in Roche, da wir im Anschluss an die Tagung mit Gewinnmitnahmen am Markt rechneten (eine Einschätzung, die sich als richtig erwies). Wir begannen außerdem, unsere untergewichtete Position in Glaxo etwas aufzustocken, da sich die Aktie nach einer schlechten Performance den pessimistischsten Kursprognosen näherte. Im Bereich Medizintechnik sind wir übergewichtet in Stryker und Abbott. Der Fonds investiert auch in die großen Biotechkonzerne, darunter Actelion (dessen Gewichtung wir gegen Ende des Quartals erhöhten) und Celgene (dessen Übergewichtung wir beibehielten). In geringerem Maße sind wir auch in kleinere Biotechunternehmen wie Agios investiert, haben jedoch bei den meisten dieser Titel Gewinnmitnahmen getätigt.

Fondsausblick

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

7.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

7.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

The healthcare sector performed successfully over the quarter, outperforming the global equity markets. Biotechnology led the way up after a more difficult second quarter but medical technology, life sciences and pharmaceuticals also performed positively. Medical technology is supported by low valuation levels, especially when measured by FCF yield, but has at the same time been held back by the improving but still tepid medical consumption trends. The sector performed well both in the US and Europe (and even in Japan) but, even in this positive environment, stock-picking was important as some major companies like Glaxo showed disappointing stock-price evolution (more on this below).

Portfolio Highlights & Strategy Review

We remained rather neutral in geographical terms, with just above 60% of assets invested in the US and the rest predominantly in Europe. Within the major pharmaceutical companies, we were overweight Roche and Novartis in Europe and Merck in the US. Our underweight positions included Astrazeneca and Glaxo in Europe and Bristol Meyers in the US. Just ahead of the important ESMO oncology meeting at the end of September, we reduced our overweight in Roche as we thought the market would take profit after the meeting (as, indeed, proved the case. Likewise, we slowly started to raise our underweight Glaxo position as the stock was performing badly and nearing the most pessimistic price targets. Within medical technology, we are overweight Stryker and Abbott. The major bioetechnology companies are represented in the fund and, towards the end of the quarter, we raised our position in Actelion while also remaining overweight in Celgene. Some smaller biotechnology companies like Agios were also included but they represented smaller positions and profit has been taken on most of them.

Fund Outlook

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Der Gesundheitssektor verzeichnete in den letzten beiden Jahren hervorragende Ergebnisse und dürfte sich weiter besser als der allgemeine Aktienmarkt entwickeln. Historisch betrachtet schneiden Gesundheitstitel besser als der Gesamtmarkt ab, wenn die FED die Leitzinsen erhöht. Sollte die Wirtschaft langsamer wachsen als erwartet, dürfte dies der relativen Performance der Gesundheitstitel aufgrund ihres defensiven Charakters zugutekommen.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Nach einer leichten Korrektur Anfang Oktober erholte sich der Gesundheitssektor wieder und verzeichnete im vierten Quartal ebenso wie im Gesamtjahr eine Outperformance gegenüber dem Gesamtmarkt. Sowohl der Sektor als auch unser Fonds erreichten im vierten Quartal historische Höchststände. Wie sich bereits 2013 und 2014 abzeichnete, entwickelten sich die meisten Industriekonzerne und Subsektoren gut. Der Biotechsektor gehörte erneut zu den Sektoren mit der besten Performance. Vor allem aber entwickelten sich US-Krankenversicherungsunternehmen hervorragend, die sich sowohl auf Quartals- als auch auf Jahressicht insgesamt sogar noch besser entwickelten als der Biotechsektor, was jedoch in der Öffentlichkeit weniger Beachtung fand. Diese Titel sind zu ungefähr 4 % im Portfolio vertreten.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die großen Biotechfirmen erhielten erneut Rückenwind durch Fortschritte bei klinischen Studien. So veröffentlichte beispielsweise Celgene gute Daten aus seiner Studie mit einem neuen Wirkstoff gegen Morbus Crohn. Der Aktienkurs von Gilead war Ende des Jahres zurückgegangen, nachdem das Konkurrenzunternehmen AbbVie für sein kürzlich zugelassenes Arzneimittel gegen Hepatitis C eine Exklusivlizenz von Express Scripts (einem der großen Pharmacy Benefit Manager in den USA) erhalten hatte. Außerdem fanden im Dezember zwei wichtige Krebskonferenzen statt. Der Nachrichtenfluss war erneut sehr positiv, was teilweise schon von den Märkten vorweggenommen worden war.
In geografischer Hinsicht blieben wir eher neutral gewichtet und hatten über 60 % unseres Vermögens in den USA und den Rest vorwiegend in Europa angelegt. Bei den großen Pharmakonzernen waren unsere größten aktiven Gewichtungen Merck & Co in den USA sowie Roche und Novartis in Europa. Wir sind untergewichtet in AstraZeneca in Europa und schlossen unsere Untergewichtung in Glaxo, nachdem sich die Aktie sehr schwach entwickelt hatte. In Japan erhöhten wir unsere Übergewichtung in Chugai Pharmaceutical, das über eine hochinnovative Pipeline verfügt. In der Medizintechnik sind wir übergewichtet in K2M, einem kleineren Unternehmen, das Geräte zur Behandlung von Wirbelsäulenerkrankungen herstellt und dessen Aktie sich im vierten Quartal 2014 gut entwickelte. Wir hatten außerdem eine Position in Abcam aufgebaut, einem britischen Anbieter von Antikörpern für die Grundlagenforschung, und begannen nach dessen ausgezeichneter Performance Gewinne mitzunehmen.

Fondsausblick

Nach einem weiteren Jahr mit einer guten Performance behalten wir unsere positive Einschätzung für den Gesundheitssektor bei – trotz der Tatsache, dass nach den verfügbaren Daten Anleger bereits in dem Sektor übergewichtet zu sein scheinen. Die Bewertungen und Erwartungen sind angemessen (insbesondere unter Berücksichtigung der freien Cashflows), und auch die demografischen Faktoren bieten langfristige Unterstützung. Historisch betrachtet schneidet der Gesundheitssektor in einem Umfeld steigender US-Zinsen – ein Szenario, das wir 2015 für sehr wahrscheinlich halten – im Vergleich zu anderen Branchen gut ab.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

Healthcare has enjoyed a very strong run over the last two years and we think the sector should still perform well relative to the broader stock markets. If the FED needs to raise interest rates, health care historically has been amongst the better performers in such an environment. In the case of slower economic growth versus expectations, healthcare, being defensive, again looks well placed.

Q4 2014

Market Overview

After a slight correction at the beginning of October, the healthcare sector recovered and finally outperformed the broad market over the last quarter of the year, as, in fact, it did over the whole of 2014. The sector and our fund reached all-time highs during the quarter. Most industry groups and sub-sectors performed well, again something that was visible over 2014 and even 2013. Biotechnology again was amongst the best-performing industry groups; however, less well mediatized was the excellent performance of the US health insurance companies, which, as a group, actually beat biotechnology over both the quarter and the year. Health insurance companies account for about 4% of the fund.

Portfolio Highlights & strategy review

Clinical news flow again pushed many of the major biotechnology firms, with Celgene providing good data from its new Crohn's disease drug. Gilead's share price had declined by the end of the year on news that Abbvie's recently approved hepatitis C drug had gained exclusive status at Express Scripts, one of the major pharmacy benefit managers in the US. December was also the month for two major oncology conferences, and news flow was again very supportive, though some of it had already been anticipated by the markets.

We remained rather neutral in geographical terms, with above 60% of assets invested in the US and the rest predominantly in Europe. Within the major pharmaceutical companies, our biggest active weights were Merck & Co in the US and Roche and Novartis in Europe. We are underweight in AstraZeneca in Europe and closed our underweight in Glaxo as the stock had underperformed substantially. In Japan, we raised our overweight in Chugai Pharmaceutical, given their very innovative pipeline. Within medical technology, we are overweight K2M, a smaller company focused on medical equipment for surgeons treating spinal disorders, and which performed well in Q4 2014. We had also built up a position in Abcam, a UK-based provider of clinical research antibodies, and, after a strong performance, started to take some money off the table again.

Fund outlook

After another year of good performance, we are maintaining our positive stance on the healthcare sector despite the fact that, according to available data, investors seem to be already overweight in the sector. Valuations and expectations are reasonable (especially on free cash flow metrics) and demographics offer long-term support. Historically, healthcare is amongst the least-impacted sectors in an environment of rising FED rates, a very likely scenario in 2015.

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Der Gesundheitssektor übertraf in diesem Quartal erneut die Entwicklung der globalen Aktienmärkte, angeführt von Biotechnologiewerten. Auch andere Subsektoren, wie Medizintechnik und Pharmazie, lieferten eine kräftige Performance. Diese allgemein starke Leistung des Sektors war sowohl in den USA als auch in Europa und sogar in Japan zu beobachten. Da die Daten zu Arzneimittelverordnungen nach wie vor auf eine starke Nachfrage hindeuten, dürfte die Berichtssaison für Pharma- und Biotechunternehmen ganz ordentlich ausfallen. Einzig und allein der starke US-Dollar könnte die US-Unternehmen etwas unter Druck setzen. Der allgemeine Einsatz von Medizintechnik befindet sich weiterhin auf einem steten Vormarsch, und die meisten Medizintechnikunternehmen werden weiterhin ein Umsatzwachstum im mittleren einstelligen Bereich aufweisen. Der Kampf um die Führungsposition in dieser Branche führte zu einer hohen M&A-Aktivität: So machte Pfizer beispielsweise im Februar dem spezialisierten Generikahersteller Hospira ein Übernahmeangebot, und der Pharmakonzern Abbvie kaufte das Biotechunternehmen Pharmacyclics für stolze 20 Milliarden US-Dollar.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Wie in den vergangenen Quartalen, legen wir auch jetzt wieder unseren Schwerpunkt auf die Aktienauswahl und verfolgen im Hinblick auf die Länder- und Sektorallokation eine eher neutrale Gewichtung. Im Pharmabereich stockten wir unser untergewichtetes Engagement in Glaxo nach der deutlichen Underperformance im Jahr 2014 auf zu neutral und behielten unsere übergewichteten Positionierungen in den Schweizer Gesellschaften Novartis und Roche wie im vergangenen Jahr bei. In den USA gaben wir E. Lilly den Vorzug, und in Japan gewichteten wir Chugai am stärksten, da das Unternehmen über eine hervorragende Hämophilie-Pipeline verfügt. Wir veräußerten einige unserer kleineren Positionen, die ihren Marktwert erreicht hatten, wie beispielsweise die Diagnostikunternehmen Diasorin und Qiagen sowie den Hörgerätehersteller GN Store. Darüber hinaus verkauften wir unsere Beteiligung an Orpéa, dem französischen Betreiber von Senioren- und Pflegeheimen. Statt dessen eröffneten wir Positionen in Perkin Elmer, einem in den Geschäftsbereichen Umwelt und Neugeborenen-Screening tätigen Unternehmen, sowie in dem spezialisierten Generikahersteller Akorn. Zudem vergrößerten wir unsere Beteiligungen an den auf Wirbelsäulenchirurgie spezialisierten Unternehmen Nuvasive und LDR Holding. Im Bereich der Biotechnik konzentrieren wir uns auf rentable Unternehmen (im Gegensatz zu Unternehmen in der Anlaufphase, die Verluste generieren), wie Gilead, Celgene und Amgen.

Fondsausblick

Trotz mehrerer Jahre der Outperformance entwickelt sich der Gesundheitssektor weiterhin stark, und wir behalten unsere positive Haltung gegenüber diesem Sektor bei. Wie bereits zuvor erwähnt, bestimmt Innovation wieder die Agenda in vielen Subsektoren. Daneben versorgt die Alterung der Weltbevölkerung den Sektor kontinuierlich mit Rückenwind. Der Mix aus Wachstum und Bewertung ist sehr verführerisch. Zwar ist der Preisdruck bei Arzneimitteln und in der Medizintechnik stets mit einem Risiko verbunden, doch vor dem Hintergrund starker Innovationen bietet sich uns weiterhin ein positives Umfeld.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q1 2015

Market Overview

The health care sector once again outperformed the global equity markets during the quarter in an advance led by the biotechnology space. Other subgroups like medical technology and pharmaceuticals also performed strongly and this general strong showing by the sector was noticeable both in the US and Europe and even in Japan. As data on drug prescriptions still point to strong demand, the earnings season for the pharma and biotechnology companies should be rather positive, with the strong USD, however, pressuring US companies somewhat. Medical utilisation in general continues to increase at a steady pace and most medical technology companies will continue to grow at mid-single digits in terms of top line. The race for category domination led to widespread merger activity, with Pfizer bidding for specialty generic manufacturer Hospira in February while pharma company Abbvie seized biotechnology company Pharmacyclics for a whopping 20 billion USD.

Portfolio Highlights & Strategy Review

As before, our focus is on stock-picking, while we are rather neutral in geography and industry group allocation. Within pharma, we closed our underweight on Glaxo to neutral after the strong underperformance of 2014 and remained overweight in Swiss companies Novartis and Roche, as we had in 2014. On the US, E. Lilly was a favourite, while, in Japan, Chugai was a key overweight as the company has a great haemophilia pipeline. We sold some of our smaller positions that had reached fair value, like diagnostic companies Diasorin and Qiagen and hearing-aid company GN Store. We also sold our shares in French retirement home operator Orpéa. Against this, we initiated positions in environmental and newborn screening company Perkin Elmer and also in specialty generic company Akorn. We also raised our positions in spine-surgery specialists Nuvasive and LDR Holding. Within biotechnology, we are focusing on profitable companies (versus early-stage loss-making companies) like Gilead, Celgene and Amgen

Fund Outlook

Despite several years of outperformance, the health care sector is still going strong and we remain constructive on the outlook. As we stated before, innovation is back on the agenda in many subsectors and the ageing of the global population is a continuous tailwind. The mix of growth and valuation is very enticing. Pricing pressure on drugs or medical technology is always a risk but the environment remains positive in this sense, driven by this strong innovation.

Q2 2015

Market Overview

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Der Gesundheitssektor übertraf auch in diesem Quartal wieder die Entwicklung der globalen breiten Aktienmärkte, wobei sich diese positive Performance in allen drei wichtigen Regionen (USA, Europa und Japan) beobachten ließ. Allein in Europa schwächelte der Sektor zum Ende des Beobachtungszeitraumes geringfügig – vermutlich, weil einige großen europäischen Gesundheitskonzerne, wie Bayer und Sanofi, stärker auf Schwellenländer und China ausgerichtet sind als ihre Wettbewerber aus den USA. Die Rallye wurde erneut vom Biotechnologiesektor angeführt, während die Medizintechnik das Schlusslicht bildete. Als herausragendste Performer erwiesen sich jedoch die in den USA notierten Gesundheitsversicherungsgesellschaften, da diese Branche von einer Konsolidierungswelle überflutet wurde. Nach langwierigen Verhandlungen und Spekulationen machte Aetna schließlich dem auf Gesundheitsversorgung spezialisierten Unternehmen Humana ein Übernahmeangebot, während der kleine Versicherer Centene Health Net mit Sitz in Kalifornien erwarb. Im Biotechnologiesektor waren die M&A-Aktivitäten ebenfalls wieder überdurchschnittlich hoch. Hier erwarb Alexion den Spezialisten für seltene Krankheiten Synageva für über 8 Milliarden US-Dollar.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Innerhalb unserer starken Ausrichtung auf Pharmakonzerne behielten wir unsere übergewichteten Positionierungen in den schweizerischen Gesellschaften Roche und Novartis bei, während wir unsere Positionen in Bayer und Sanofi neutral gewichteten. Aus Bewertungsgründen, da die Dividendenrendite den potenziellen Verlust der Aktie begrenzt, haben wir unser vorheriges Untergewicht in dem britischen Unternehmen Glaxo zu einem Übergewicht ausgebaut. Astrazena gewichteten wir weiterhin unterdurchschnittlich stark, da die Märkte unserer Einschätzung nach zu optimistisch auf die Pipeline reagierten. Im medizintechnischen Bereich konzentrieren wir uns auf Gesellschaften, wie CR Bard, Becton Dickinson und den Kontaktlinsenexperten Cooper. Unser Engagement in Biotechnologiewerten richtet sich im Wesentlichen auf große, rentable Gesellschaften, wie Amgen und Celgene. Nach einer äußerst kräftigen Performance haben wir unsere Positionen in kleine Orthopädieunternehmen, wie LDR Holding and K2M Holding, verringert. Unsere Aufmerksamkeit im Bereich der Gesundheitsversicherungsgesellschaften richteten wir insbesondere auf Übernahmeziele, wie Humana und CNC. Letztendlich lieferten jedoch auch die Käufer, wie Aetna, eine gute Performance, und daher mussten wir in diesem volatilen M&A-Umfeld im Hinblick auf die relative Performance schließlich geringfügige Abstriche in Kauf nehmen.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

7.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Auch nach mehreren Jahren der Outperformance gegenüber den breiten Aktienmärkten behalten wir unsere positive Haltung gegenüber dem Sektor bei. Innovationen, demografische Faktoren, eine relativ geringe Wirtschaftssensitivität und akzeptable Bewertungen liefern nach wie vor einen soliden Hintergrund für eine weitere kräftige Performance.

7.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

The health care sector again outperformed global broad equity markets during the quarter and this positive performance was visible in all 3 major region (US, Europe and Japan). Only in Europe did the sector have a weak spot by the end of the period, probably because some major European health care companies like Bayer and Sanofi are more geared to emerging markets and China than their US counterparts. The rally was again led by the biotechnology sector while medical technology was a laggard. The star performers however were the US listed health insurance companies as a wave of consolidation swept through this industry. After long negotiations and speculations Aetna finally did bid for Medicare specialist Humana while smaller insurer Centene bought California based Health Net. Merger activity was again very high in the biotechnology space also, with Alexion buying orphan disease specialist Synageva for more than 8 billion USD.

Portfolio Highlights & Strategy Review

In terms of big pharma exposure we remained overweight the Swiss companies Roche and Novartis while being neutral Bayer and Sanofi. We have reversed to prior underweight on UK company Glaxo towards an overweight, purely on valuation grounds as the dividend yield puts a floor under the shares. Astrazena remained an underweight as we believe markets are too bullish on the pipeline. Our medical technology bets are focused on US companies like CR bard, Becton Dickinson and contact lense specialist Cooper. Our biotech exposure is essentially focused on the bigger, profitable companies like Amgen and Celgene. We have reduced our exposure to small orthopedic companies like LDR Holding and K2M holding after a very strog performance. Our exposure to health insurance companies was targeted towards take over targets like Humana and CNC but in the end "predator" companies like Aetna also performed well and in the end we lost some relative performance in this volatile M&A environment.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

7.1.6. Future policy

Fund Outlook

We remain positive on the sector even after many years of strong performance versus broad equity markets. Innovation, demographics, relatively low economic sensitivity and acceptable valuations still make a good backdrop for further strong achievements.

7.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 5.

7.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Health Care

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 5.

7.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Health Care

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

31/01/2015	28/02/2015	31/03/2015	30/04/2015	31/05/2015	30/06/2015
11 338 560,29	19 363 848,33	25 818 267,78	4 107 445,76	5 447 455,67	2 808 978,93

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

4 310 344,04 USD

Real value of the security lending :

4 310 344,04 USD

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
BE0003739530	UCB SA	15 578,00	64,39	EUR	1 003 067,42	1 118 119,25
SE0000163628	ELEKTA AB-B SHS	135 000,00	52,00	SEK	7 020 000,00	847 249,24
JP3519400000	CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	68 000,00	4 225,00	JPY	287 300 000,00	2 344 975,54

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

4 434 115,67 USD

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

4 434 115,67 USD

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
DE0001135317	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	10,00	106,09	EUR	10,79	12,03
DE0001135465	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 2.0 04JAN22	30,00	110,81	EUR	33,54	37,38
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	50 000,00	103,78	JPY	52 085,61	424,25
JP1103091A71	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.1 20JUN20	86 600 000,00	104,92	JPY	90 886 819,11	740 297,69
JP1103181BA8	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.0 20SEP21	40 500 000,00	105,27	JPY	42 747 528,33	348 190,16
US912810PU60	UNITED STATES TREAS BD 5.0 15MAY37	200,00	134,05	USD	269,34	269,34
US912810QF84	UNITED STATES TREA 2.125 15FEB40 IL	363 500,00	122,94	USD	492 010,86	492 010,86
US912828G385	UNITED STATES TREAS NT 2.25 15NOV24	100,00	99,41	USD	99,69	99,69
US912828VV95	UNITED STATES TREAS N 2.125 31AUG20	720 200,00	102,17	USD	741 029,18	741 029,18
DE0001135374	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 3.75 04JAN19	123 700,00	113,51	EUR	142 679,70	159 045,07
DE0001141679	BUNDESOBLIGATION 1.0 12OCT18	64 500,00	103,69	EUR	67 342,30	75 066,46
FR0010216481	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.0 25OCT15	108,00	101,01	EUR	111,30	124,06
FR0010916924	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.5 25APR26	80,00	121,93	EUR	98,05	109,30
US912828A917	UNITED STATES TREAS NT 0.75 15JAN17	158 100,00	100,39	USD	159 261,64	159 261,64
US912828H862	UNITED STATES TREAS NTS 1.5 31JAN22	101 200,00	96,82	USD	98 610,12	98 610,12
BE0000321308	BELGIUM GOVERNMEN 4.25 28SEP21 144A	95 000,00	122,74	EUR	119 653,56	133 377,82
DE0001135085	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL28	5,12	144,53	EUR	7,64	8,52
DE0001135275	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 4.0 04JAN37	61,44	146,32	EUR	91,10	101,55
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	7,68	110,84	EUR	8,65	9,65
FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	54 400,00	103,17	EUR	56 455,04	62 930,43
US05565QBY35	BP CAP MKTS P L C 1.846 05MAY17	38 000,00	101,25	USD	38 582,55	38 582,55
US05567L7E16	BNP PARIBAS / BNP PAR 2.375 14SEP17	38 000,00	101,53	USD	38 847,52	38 847,52
US369604BC61	GENERAL ELEC CO 5.25 06DEC17	7 000,00	109,28	USD	7 673,82	7 673,82
US912828G872	UNITED STATES TREAS N 2.125 31DEC21	131 200,00	100,78	USD	133 618,67	133 618,67
US912828QD52	UNITED STATES TREA 0.125 15APR16 IL	2 000,00	100,44	USD	2 153,56	2 153,56
DE0001135358	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.25 04JUL18	2,00	113,30	EUR	2,35	2,62

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	1,00	112,18	EUR	1,14	1,27
FR0000187361	FRANCE GOVERNMENT BOND 5.0 25OCT16	107 340,00	106,83	EUR	118 323,86	131 895,61
US912828A420	UNITED STATES TREAS NTS 2.0 30NOV20	11 500,00	101,26	USD	11 778,84	11 778,84
US912828C400	UNITED STATES TREAS N 0.375 31MAR16	131 600,00	100,10	USD	131 857,61	131 857,61
US912828F882	UNITED STATES TREAS N 0.375 31OCT16	131 900,00	99,93	USD	131 890,11	131 890,11
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	1 601,21	117,63	EUR	1 928,87	2 150,11
JP1023521F50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY17	7 950 000,00	100,19	JPY	7 966 106,96	64 886,09
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	24 750 000,00	100,93	JPY	25 000 924,47	203 639,28
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	3 500 000,00	100,60	JPY	3 522 956,19	28 695,43
US00205GAB32	APT PIPELINES LTD 4.2 23MAR25 144A	60 000,00	98,34	USD	59 685,40	59 685,40
US478366AX56	JOHNSON CTLS INC 4.25 01MAR21	55 000,00	105,66	USD	58 882,92	58 882,92
US500769FP48	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 19APR16	1 000,00	100,07	USD	1 001,71	1 001,71
US912810PS15	US TREAS BDS I 2.375 15JAN27	15 100,00	119,24	USD	21 285,78	21 285,78
US912828B667	UNITED STATES TREAS NT 2.75 15FEB24	400,00	103,88	USD	419,63	419,63
US912828F544	UNITED STATES TREAS N 0.875 15OCT17	202 900,00	100,27	USD	203 809,58	203 809,58
US912828WT31	UNITED STATES TREAS N 0.875 15JUL17	100,00	100,43	USD	100,83	100,83
BE0312731038	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16JUN16	46 261,00	100,16	EUR	46 334,09	51 648,61
FR0000187635	FRANCE(GOV 5.75 OAT 25/10/2032 EUR	2,00	158,51	EUR	3,25	3,62
FR0011317783	FRANCE GOVERNMENT BOND 2.75 25OCT27	9 520,00	113,94	EUR	11 025,26	12 289,85
FR0011962398	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25NOV24	10 855,00	105,61	EUR	11 577,42	12 905,34
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	887,00	100,04	EUR	887,36	989,14
US912796GB96	UNITED STATES TREAS B 0.0 27AUG15	1 300,00	100,00	USD	1 300,01	1 300,01
US912828TN08	UNITED STATES TREAS NTS 1.0 31AUG19	72 100,00	98,28	USD	71 104,94	71 104,94

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

46 268,14 USD

Net realized return for the UCI :

46 268,14 USD

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

14 574,01 USD

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

14 574,01 USD

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

7. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

7.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

7. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

7.1. Management report of the sub-fund (continued)

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

7.2. Bilanz

7.2. Balance Sheet

												30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
				TOTAL NETTOAKTIVA							TOTAL NET ASSETS	336 268 584,03	277 991 973,03
I.				**Anlagevermögen**	**I.**						**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.					Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.					Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.					Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**						**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	335 780 077,97	272 451 223,86
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.					Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.				Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.			Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.					Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.					Shares and other similar securities	335 780 077,97	272 451 223,86
		a.		Aktien			a.				Shares	335 780 077,97	272 451 223,86
			a.1.	Aktien				a.1.			Shares	331 469 733,96	260 402 337,86
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.			Of which lent shares	4 310 344,01	12 048 886,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.					Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.					UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.					Financial derivatives	0,00	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**						**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.					Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**						**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	(548 510,43)	(1 236 870,77)
	A.			Forderungen		A.					Receivables	5 617 155,25	14 764 788,49
		a.		Ausstehende Beträge			a.				Amounts receivable	1 182 780,35	1 878 876,91
		b.		Steuerguthaben			b.				Tax credits	259,17	11 702,05
		c.		Sicherheiten			c.				Collateral	4 434 115,73	12 874 209,53
		d.		Sonstige			d.				Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	(6 165 665,68)	(16 001 659,26)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.				Amounts payable (-)	(1 731 549,95)	(3 127 449,73)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.				Loans (-)	0,00	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.				Collateral (-)	(4 434 115,73)	(12 874 209,53)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**						**Deposits and liquid assets**	1 706 657,37	7 321 880,31
	A.			Sichtguthaben		A.					Sight bank deposits	1 706 657,37	7 321 880,31
	B.			Termingelder		B.					Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.					Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**						**Adjustment accounts**	(669 640,88)	(544 260,37)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.					Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.					Accrued income	778,56	3 594,79
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.					Chargeable expenses (-)	(670 419,44)	(547 855,16)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.					Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT							TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	336 268 584,03	277 991 973,03
A.				**Kapital**	**A.**						**Capital**	151 927 662,10	142 500 326,80
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**						**Profit-sharing/dividends**	(1 949 135,98)	8 470 367,63
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**						**Retained earnings**	134 853 574,61	77 379 870,50
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**						**Result for the financial year (the half year)**	51 436 483,30	49 641 408,10

7.3. Eventualverbindlichkeiten

7.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	4 434 115,73	12 874 209,53
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	4 434 115,73	12 874 209,53
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**4 434 115,73**	**12 874 209,53**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen(+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	4 310 344,06	12 048 886,00
	A.	Aktien		A.	Shares	4 310 344,06	12 048 886,00
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

7.4. Gewinn- und Verlustrechnung

7.4. Income statement

										30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	53 782 867,52	50 603 832,16
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	54 066 279,34	50 576 920,69
		a.	Aktien			a.	Shares	54 066 279,34	50 576 920,69
		a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	20 881 357,77	0,00
		a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Not realized result	33 184 921,57	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	0,00	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	(283 411,82)	26 911,47
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	(283 411,82)	26 911,47
		b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	(283 411,82)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	4 822 264,18	3 839 676,73
	A.		Dividenden		A.		Dividends	5 805 472,06	4 592 448,91
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	6 384,40	7 055,45
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	6 384,40	7 055,45
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(23,66)	(44,19)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(989 568,62)	(759 783,44)
		a.	belgische			a.	Belgian	(4 436,70)	0,00
		b.	ausländische			b.	Foreign	(985 131,92)	(759 783,44)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	70 223,31	112 397,49
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	70 223,31	112 397,49
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(7 238 871,71)	(4 914 498,28)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(745 448,57)	(462 935,53)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(1 991,87)	(2 019,84)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(713 484,70)	(455 721,49)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(5 152 023,94)	(3 511 698,42)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(4 861 225,27)	(3 315 463,45)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(290 798,67)	(196 234,97)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(36 057,93)	(27 025,73)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(15 883,13)	(24 419,84)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(157,44)	(169,21)
	H.		Leistungen und sonstige Güter (-)		H.		Various services and goods (-)	(180 850,90)	(108 170,45)
	I.		Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)		I.		Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00

7.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

7.4. Income statement (continued)

J.	Steuern	J.	Taxes	(325 594,92)	(266 967,69)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(67 378,31)	(55 370,08)
	Erträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	(2 346 384,22)	(962 424,06)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	51 436 483,30	49 641 408,10
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	51 436 483,30	49 641 408,10

7.5. Ergebniszuteilung

7.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**184.340.921,93**	**135 491 646,23**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	134.853.574,61	77 379 870,50
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	51.436.483,30	49 641 408,10
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(1.949.135,98)	8 470 367,63
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(183.645.628,29)**	**(134 853 574,61)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(695.293,64)**	**(638 071,62)**

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

7.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

7.6. Composition of the assets and key figures

7.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia								
CSL LTD		26 000,00	AUD	86,47	1 727 981,89		0,52%	0,51%
				Total Australien – Total Australia :	**1 727 981,89**		**0,52%**	**0,51%**
Belgien — Belgium								
UCB		23 000,00	EUR	64,39	1 650 096,77		0,49%	0,49%
				Total Belgien – Total Belgium :	**1 650 096,77**		**0,49%**	**0,49%**
Kanada — Canada								
NEOVASC INC		77 000,00	CAD	8,55	527 333,74		0,16%	0,16%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTL		19 000,00	USD	222,15	4 220 850,00		1,26%	1,26%
				Total Kanada – Total Canada :-	**4 748 183,74**		**1,41%**	**1,41%**
Schweiz — Switzerland								
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		183 000,00	CHF	92,15	18 044 464,86		5,37%	5,37%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		56 500,00	CHF	262,00	15 839 713,30		4,72%	4,71%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**33 884 178,16**		**10,09%**	**10,08%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BAYER		57 000,00	EUR	125,55	7 973 605,17		2,38%	2,37%
FRESENIUS SE & CO KGAA		52 000,00	EUR	57,55	3 334 354,92		0,99%	0,99%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**11 307 960,09**		**3,37%**	**3,36%**
Dänemark — Denmark								
COLOPLAST -B-		7 000,00	DKK	439,10	459 084,76		0,14%	0,14%
NOVO NORDISK A/S /-B-		173 000,00	DKK	364,60	9 420 938,41		2,81%	2,80%
				Total Dänemark – Total Denmark :	**9 880 023,17**		**2,94%**	**2,94%**
Frankreich — France								
SANOFI		85 000,00	EUR	88,24	8 356 945,68		2,49%	2,49%
				Total Frankreich – Total France :	**8 356 945,68**		**2,49%**	**2,49%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ASTRAZENECA PLC		81 000,00	GBP	40,19	5 119 751,85		1,53%	1,52%
GLAXOSMITHKLINE PLC		421 000,00	GBP	13,22	8 756 361,11		2,61%	2,60%
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		25 000,00	GBP	19,33	760 007,28		0,23%	0,23%
SMITH AND NEPHEW PLC		118 000,00	GBP	10,74	1 993 114,16		0,59%	0,59%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**16 629 234,40**		**4,95%**	**4,95%**
Irland — Ireland								
ALLERGAN PLC		29 000,00	USD	303,46	8 800 340,00		2,62%	2,62%
ENDO INTERNATIONAL - SHS		12 000,00	USD	79,65	955 800,00		0,29%	0,28%
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		5 000,00	USD	176,07	880 350,00		0,26%	0,26%
MEDTRONIC HOLDINGS LIMITED		124 000,00	USD	74,10	9 188 400,00		2,74%	2,73%
PERRIGO COMPANY PLC		16 000,00	USD	184,83	2 957 280,00		0,88%	0,88%

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung) **7.6. Composition of the assets and key figures (continued)**

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
				Total Irland – Total Ireland :-	**22 782 170,00**		**6,79%**	**6,78%**
Israel — Israël								
TEVA PHM./ADR REP.1SHS		83 000,00	USD	59,10	4 905 300,00		1,46%	1,46%
				Total Israel – Total Israël :-	**4 905 300,00**		**1,46%**	**1,46%**
Jersey — Jersey								
SHIRE PLC		51 000,00	GBP	50,95	4 086 582,32		1,22%	1,22%
				Total Jersey – Total Jersey :	**4 086 582,32**		**1,22%**	**1,22%**
Japan — Japan								
ASTELLAS PHARMA INC		155 000,00	JPY	1 745,50	2 211 028,08		0,66%	0,66%
CHUGAI PHARMACEUT. CO.LTD		71 000,00	JPY	4 225,00	2 451 476,69		0,73%	0,73%
HOYA CORP		20 000,00	JPY	4 907,00	802 026,58		0,24%	0,24%
ONO PHARMACEUTICAL CO		12 000,00	JPY	13 370,00	1 311 159,00		0,39%	0,39%
SOSEI GROUP CORP		5 000,00	JPY	7 100,00	290 115,59		0,09%	0,09%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD		42 000,00	JPY	5 911,00	2 028 864,09		0,60%	0,60%
TERUMO CORP.		40 000,00	JPY	2 937,00	960 078,28		0,29%	0,29%
				Total Japan – Total Japan :-	**10 054 748,31**		**2,99%**	**2,99%**
Niederlande — Netherlands								
MYLAN N.V.		31 000,00	USD	67,86	2 103 660,00		0,63%	0,63%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**2 103 660,00**		**0,63%**	**0,63%**
Schweden — Sweden								
ELEKTA AB		165 000,00	SEK	52,00	1 034 044,44		0,31%	0,31%
				Total Schweden – Total Sweden :	**1 034 044,44**		**0,31%**	**0,31%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ABBOTT LABORATORIES INC		130 000,00	USD	49,08	6 380 400,00		1,90%	1,90%
ABBVIE INC		118 000,00	USD	67,19	7 928 420,00		2,36%	2,36%
AETNA INC		18 000,00	USD	127,46	2 294 280,00		0,68%	0,68%
AGILENT TECHNOLOGIES		36 000,00	USD	38,58	1 388 880,00		0,41%	0,41%
AKORN INC		28 000,00	USD	43,66	1 222 480,00		0,36%	0,36%
ALEXION PHARMA INC		14 800,00	USD	180,77	2 675 396,00		0,80%	0,80%
ALIGN TECHNOLOGY INC		21 000,00	USD	62,71	1 316 910,00		0,39%	0,39%
AMERISOURCEBERGEN CORP		18 000,00	USD	106,34	1 914 120,00		0,57%	0,57%
AMGEN INC		66 000,00	USD	153,52	10 132 320,00		3,02%	3,01%
ANTHEM INC		14 000,00	USD	164,14	2 297 960,00		0,68%	0,68%
BARD (C.R.) INC		17 000,00	USD	170,70	2 901 900,00		0,86%	0,86%
BAXTER INTL INC		30 000,00	USD	69,93	2 097 900,00		0,63%	0,62%
BECTON DICKINSON & CO.		18 000,00	USD	141,65	2 549 700,00		0,76%	0,76%
BIOGEN INC		17 500,00	USD	403,94	7 068 950,00		2,11%	2,10%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		12 000,00	USD	136,78	1 641 360,00		0,49%	0,49%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO		134 000,00	USD	66,54	8 916 360,00		2,66%	2,65%
CARDINAL HEALTH INC.		23 000,00	USD	83,65	1 923 950,00		0,57%	0,57%
CELGENE CORP.		69 000,00	USD	115,74	7 985 715,00		2,38%	2,38%
CENTENE CORP. DE ***		12 000,00	USD	80,40	964 800,00		0,29%	0,29%
CERNER CORP		24 000,00	USD	69,06	1 657 440,00		0,49%	0,49%
CIGNA CORP.		22 000,00	USD	162,00	3 564 000,00		1,06%	1,06%
COOPER COMPANIES INC.		13 000,00	USD	177,97	2 313 610,00		0,69%	0,69%
ESPERION THERAP		14 000,00	USD	81,76	1 144 640,00		0,34%	0,34%
EXPRESS SCRIPTS HLD		51 000,00	USD	88,94	4 535 940,00		1,35%	1,35%
FOUNDATION MEDICINE INC		30 000,00	USD	33,84	1 015 200,00		0,30%	0,30%
GENMARK DIAGS		45 000,00	USD	9,06	407 700,00		0,12%	0,12%

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
GENOMIC HELATH INC		38 000,00	USD	27,79	1 056 020,00		0,32%	0,31%
GILEAD SCIENCES INC.		112 500,00	USD	117,08	13 171 500,00		3,92%	3,92%
HUMANA INC.		16 500,00	USD	191,28	3 156 120,00		0,94%	0,94%
ILLUMINA INC		10 000,00	USD	218,36	2 183 600,00		0,65%	0,65%
INCYTE CORPORATION		12 000,00	USD	104,21	1 250 520,00		0,37%	0,37%
INTERCEPT PHARM -SHS-		4 500,00	USD	241,38	1 086 210,00		0,32%	0,32%
INTUITIVE SURGICAL INC		3 500,00	USD	484,50	1 695 750,00		0,51%	0,50%
JOHNSON & JOHNSON		212 000,00	USD	97,46	20 661 520,00		6,15%	6,14%
K2M GROUP HOLDINGS INC		38 000,00	USD	24,02	912 760,00		0,27%	0,27%
LABORATORY CORP OF AMER.HLD		11 000,00	USD	121,22	1 333 420,00		0,40%	0,40%
LDR HOLDING CORP		16 000,00	USD	43,25	692 000,00		0,21%	0,21%
LILLY (ELI) & CO		76 500,00	USD	83,49	6 386 985,00		1,90%	1,90%
MCKESSON CORP		17 000,00	USD	224,81	3 821 770,00		1,14%	1,14%
MEDIVATION		8 500,00	USD	114,20	970 700,00		0,29%	0,29%
MERCK		225 000,00	USD	56,93	12 809 250,00		3,82%	3,81%
MERIDIAN BIOSCIENCE INC.		46 000,00	USD	18,64	857 440,00		0,26%	0,26%
NUVASIVE INC		21 000,00	USD	47,38	994 980,00		0,30%	0,30%
PFIZER INC.		410 000,00	USD	33,53	13 747 300,00		4,09%	4,09%
QUEST DIAGNOSTICS INC.		20 000,00	USD	72,52	1 450 400,00		0,43%	0,43%
REGENERON PHARMA. INC.		6 100,00	USD	510,13	3 111 793,00		0,93%	0,93%
ST JUDE MEDICAL INC		22 000,00	USD	73,07	1 607 540,00		0,48%	0,48%
STRYKER CORP.		30 000,00	USD	95,57	2 867 100,00		0,85%	0,85%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		32 000,00	USD	129,76	4 152 320,00		1,24%	1,24%
THORATEC CORP		18 000,00	USD	44,57	802 260,00		0,24%	0,24%
UNITEDHEALTH GROUP INC		64 500,00	USD	122,00	7 869 000,00		2,34%	2,34%
UTD THERAPEUTICS CORP (DE)		4 000,00	USD	173,95	695 800,00		0,21%	0,21%
VERTEX PHARMACEUTICALS		19 000,00	USD	123,48	2 346 120,00		0,70%	0,70%
WATERS CORPORATION		9 000,00	USD	128,38	1 155 420,00		0,34%	0,34%
ZOETIS INC -A-		32 000,00	USD	48,22	1 543 040,00		0,46%	0,46%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :-					**202 628 969,00**		**60,35%**	**60,26%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**335 780 077,97**		**100,00%**	**99,86%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing -					**335 780 077,97**		**100,00%**	**99,86%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**335 780 077,97**		**100,00%**	**99,86%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		1 120 682,70			0,33%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		391 129,59			0,12%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		75 656,87			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		75 455,19			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		11 599,81			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		9 829,99			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		5 153,73			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			ZAR		4 414,49			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		4 387,41			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		3 676,44			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		2 157,68			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		1 896,74			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		616,73			0,00%

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

	Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
	Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**1 706 657,37**			**0,51%**
	Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**1 706 657,37**			**0,51%**
III.	**Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables**								
	Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**-548 510,43**			**-0,16%**
IV.	**Sonstiges Nettovermögen - Other net assets**					**-669 640,88**			**-0,20%**
V.	**Nettovermögen, insgesamt - Total net assets**					**336 268 584,03**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	66,10%
Biotechnologie - Biotechnology	16,77%
Gesundheit und Soziales - Healthcare & social services	7,09%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	5,43%
Chemie - Chemicals	2,38%
Elektronik und Halbleiter und semi-conducteurs - Electronics and semiconductors	2,23%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	60,34%
Schweiz - Switzerland	10,09%
Irland - Ireland	6,79%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	4,95%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	3,37%
Japan - Japan	2,99%
Dänemark - Denmark	2,94%
Frankreich - France	2,49%
Israel - Israël	1,46%
Kanada - Canada	1,41%
Jersey - Jersey	1,22%
Niederlande - Netherlands	0,63%
Australien - Australia	0,52%
Belgien - Belgium	0,49%
Schweden - Sweden	0,31%
Total - Total	**100,00%**

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at30 June 2015
(percentage of portfolio)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

USD	70,48%
CHF	10,09%
EUR	6,35%
GBP	6,17%
JPY	2,99%
DKK	2,94%
AUD	0,51%
SEK	0,31%
CAD	0,16%
Total - Total	**100,00%**

7.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds

(in der Währung des Teilfonds)

7.6.2. Change in the composition of assets of the subfund

(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	136 857 716,66	122 845 332,31	259 703 048,97
Verkäufe — Sales	105 961 961,20	140 897 040,93	246 859 002,13
Total 1 — Total 1	**242 819 677,86**	**263 742 373,24**	**506 562 051,10**
Zeichnungen — Subscriptions	72 944 579,95	59 461 706,48	132 406 286,43
Rückzahlungen — Redemptions	38 834 049,13	86 083 002,49	124 917 051,62
Total 2 — Total 2	**111 778 629,08**	**145 544 708,97**	**257 323 338,05**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	301 470 228,17	345 658 454,29	323 564 341,23
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**43,47%**	**34,19%**	**77,03%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**43,34%**	**34,21%**	**77,03%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

7.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

7.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 300,50	13 487,09	59 418,18
		Ausschüttung / Distribution	5 704,37	4 185,39	16 597,40
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 664,91	528,90	6 016,43
		Total / Total			**82 032,01**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	18 005,53	11 376,30	66 047,41
		Ausschüttung / Ausschüttung	10 884,06	4 693,18	22 788,27
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	12 444,25	1 301,15	17 159,54
		Total Total			**105 995,22**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	17 647,53	27 364,18	56 330,76
		Ausschüttung / Distribution	11 432,69	10 651,69	23 569,28
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2,00	1,00	1,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	17 825,65	5 238,55	29 746,63
		Total / Total			**109 647,67**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	19 829 157,31	26 223 800,00
		Ausschüttung / Distribution	9 894 224,07	6 518 037,01
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	10 014 071,54	1 013 182,67
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	45 388 875,74	28 438 872,43
		Ausschüttung / Distribution	21 804 278,72	9 252 029,71
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	31 444 892,62	3 267 608,30
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	51 932 573,51	83 597 352,12
		Ausschüttung / Distribution	26 591 654,81	25 288 010,26
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2 015,93	990,09
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	53 880 042,18	16 030 699,15

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	171 188 205,68	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 174,49
			Ausschüttung / Distribution	1 743,38
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 168,82
30.06.2014	277 991 973,03	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 749,30
			Ausschüttung / Distribution	2 168,59
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 738,40
30/06/2015	336 268 584,03	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	3 225,14
			Ausschüttung / Distribution	2 509,87
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 090,67
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	3 208,34

7.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

7.6.4. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	17,31%	23,01%	19,44%	8,78%	6,69%
I	CAP	-	-	-	-	15,88%
L	CAP	17,16%	22,85%	-	-	17,85%

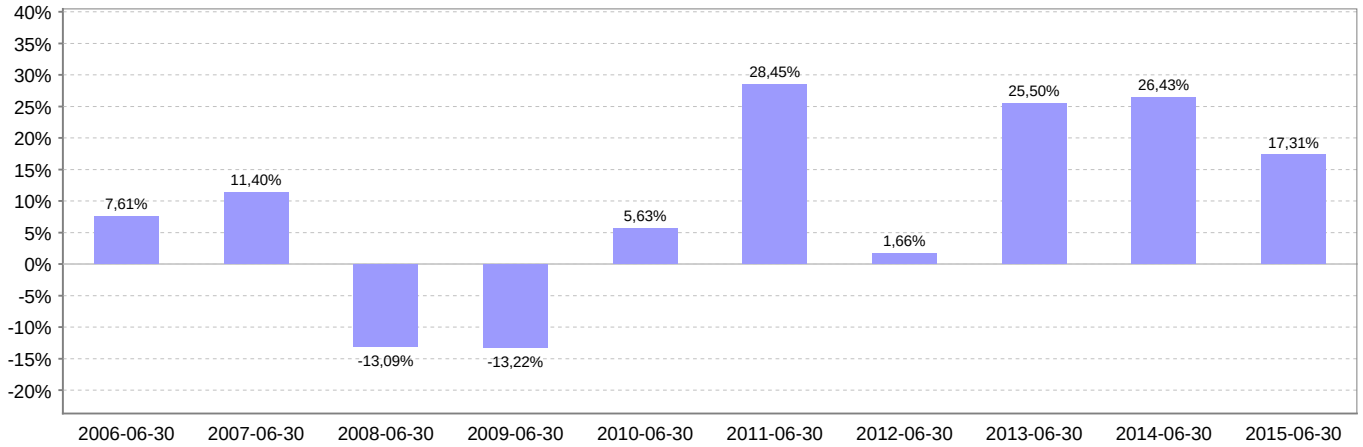
Stabdiagramm

Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)
Erstellungsdatum : 1997

Creation date : 1997

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Health Care – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse I (CAP) / Class I (CAP)

Da die Klasse I erst seit weniger als einem Jahr besteht, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.

As Class I is less than a year old, it is as yet too early to calculate performance returns.

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

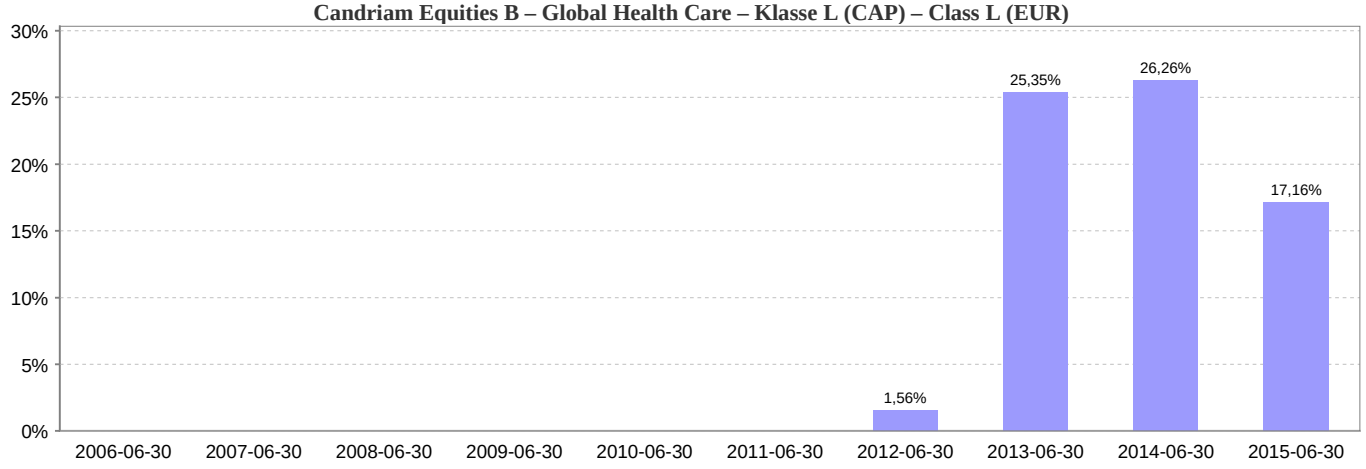
7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Health Care – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

7.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

7.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0163900674	1,97%
Klasse / Class C	BE0163901680	1,98%
Klasse / Class I	BE6253615254	-
Klasse / Class L	BE6214512137	2,09%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg

7.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

7.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

7.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

7.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,55%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,08%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

7.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

7.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 0.55%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.08%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

7.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

7.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
302 405,93 USD
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
118 124,63 USD
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse I)
0,56 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
24 192,44 USD
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
9 449,98 USD
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
12 096,23 USD
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
4 724,96 USD
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
7 874,96 USD
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
6,87 USD
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
191 542,88 USD

Für eine Gesamtzahl von 670 419,44 USD

7.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

7.7.4. Erhöhte Rotation

Wir haben den Candriam Equities B Global Health Care aktiver im Biotechnologiebereich positioniert, und aufgrund der intrinsischen Volatilität dieses Sektors führten wir eine höhere Anzahl an Transaktionen durch. In der letzten Zeit verzeichneten auch die Gesundheitsversicherungsgesellschaften eine extrem hohe Volatilität, daher waren wir auch in diesem Sektor sehr aktiv.

7.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

7.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
USD 302 405,93
- The Management fee (Class L)
USD 118 124,63
- The Management fee (Class I)
USD 0,56
- The Administration fee (Class C)
USD 24 192,44
- The Administration fee (Class L)
USD 9 449,98
- The Custody agent fee (Class C)
USD 12 096,23
- The Custody agent fee (Class L)
USD 4 724,96
- The Lock fee (Class L)
USD 7 874,96
- Interest payable on current accounts and loans
USD 6,87
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
USD 191 542,88

For a total of USD 670 419,44

7.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

7.7.4. Increased rotation

We have been more active in the biotechnology space for Candriam Equities B Global Health Care and given the intrinsic volatility of this space there have been more trades. Health insurance companies have also been extremely volatile lately and we have been active there.

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

8.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Europe wurde am 15. Dezember 2005 eingeführt durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Europe der SICAV Candriam Invest. Am 27. November 2008 hat der Teilfonds Dexia Equities B Europe den Teilfonds Dexia Allocation EMU Equities aufgenommen.
Am 16. December 2015 hat der Teilfonds Candriam Equities B Europe die Teilfondsen Candriam Equities B Nordic und Vandriam Eqities B Mediterranean aufgenommen.
Der anfängliche Zeichnungspreis war auf 247,89 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

8.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

8.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung der europäischen Aktienmärkte teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren, die der Fondsmanager auf Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in Europa investiert. "Europa" umfasst zu diesem Zwecke die Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die Schweiz und Norwegen.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund

8.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Europe subfund has been active since 15th December 2005 when assets were brought in from the Europe subfund, a subfund in the Dexia Invest SICAV. On 27th November 2008 the Dexia Equities B Europe subfund took over the Dexia Allocation EMU Equities subfund.
On 16th December 2014 the Candriam Equities B Europes subfund took over the Candriam Equities B Nordic and Candriam Equities B Mediterranean subfunds.
The initial subscription price was set at 247.89 EUR.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

8.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

8.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the trends in the European stock market countries by investing in the stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated or whose primary economic activity is carried out in Europe. Here Europe refers to the Member States of the European Union, Switzerland and Norway.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

8.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

8.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Im dritten Quartal 2014 stagnierten die europäischen Aktienmärkte. Zunächst gaben die Börsen aufgrund der eskalierenden Spannungen in der Ostukraine nach, nachdem die EU und die USA aufgrund der Zerstörung eines Passagierflugzeugs und der Aufstellung russischer Truppen an der ukrainischen Grenze wirtschaftliche Sanktionen gegen Russland verhängt hatten. Zudem wurden die Märkte durch die Probleme bei der größten portugiesischen Bank, Banco Espírito Santo, belastet. Diese hatte unerwartete Verluste bekannt gegeben und musste letztlich von staatlicher Seite gerettet werden. In der zweiten Quartalshälfte konnten die Börsen sich dann wieder erholen, da das erlahmende Konjunkturwachstum und die niedrige Inflation im Euroraum Hoffnungen auf quantitative Lockerungsmaßnahmen seitens der EZB weckten. Dies bestätigte sich dann auch: Die Notenbank kündigte neue Lockerungsmaßnahmen und eine Zinssenkung um 10 BP an. Auch der Ausgang des schottischen Referendums ließ die Märkte aufatmen. Der Euro gab gegenüber dem US-Dollar um 8 % nach. Dabei erhielt der Greenback weitere Unterstützung durch die restriktivere Haltung des Offenmarktausschusses (FOMC). Auch die Rohstoffpreise gaben beträchtlich nach, so sank etwa der Brent-Preis um ganze 16 %. Auf Branchenebene entwickelten sich insbesondere die Bereiche Gesundheitswesen, Banken und Versicherungen überdurchschnittlich gut, während vor allem die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Energie und Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe Verluste einbrachten. Auf Länderebene entwickelte sich der deutsche DAX schlechter als der allgemeine europäische Markt.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

In diesem Quartal verstärkten wir unsere Übergewichtung in den Bereichen Gesundheitswesen (Sanofi, Essilor, Fresenius) und IT (ASML, Amadeus, Hexagon) und schmälerten auf der Gegenseite unser Engagement in den Bereichen Energie, Chemikalien, Luxusgüter und Automobile. Der Fonds profitierte von seiner Übergewichtung im

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Notwithstanding, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

8.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

8.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market environment

In the third quarter of 2014, European equity markets were flat. The dip started due to growing tensions in eastern Ukraine, while the EU and the United States imposed economic sanctions on Russia following an attack on an airborne plane and the movements of Russian troops to the Ukrainian border. The leading Portuguese bank, Banco Espirito Santo, increased the pressure by announcing unexpected losses before it was finally bailed out by the government. During the second half of the quarter, the market experienced a rebound while a slowdown in growth and weak inflation in the eurozone raised hopes of the introduction of the quantitative easing programme by the ECB. These hopes were not dashed - the Bank then announced new quantitative easing measures and a 10% basis point reduction in interest rates. The "no" vote in the Scottish referendum also contributed to easing tension on the markets. The euro lost 8% against the dollar which was supported by the firmer tone of the US FOMC. During this time, commodities dipped and Brent lost 16%. In terms of sectors, the main contributors to performance were healthcare, banks and insurance, while cyclical consumer goods, energy and base metals lagged behind. In regional terms, the German DAX underperformed the European market as a whole.

Key events and strategy of the portfolio

Over the quarter, we increased the overweighting of healthcare (Sanofi, Essilor, Fresenius) and IT (ASML, amadeus, Hexagon), while trimming down our positions in energy, chemicals, luxury goods and automotive. The fund benefited from the strong overweighting in real estate. In terms of sectors, the other main overweightings were consumer services

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Immobiliensektor. Ebenfalls übergewichtet waren wir insbesondere in den Bereichen Verbraucherdienste und Basiskonsumgüter, während wir unsere Untergewichtung in den Bereichen Banken, Versicherungen, Telekommunikationsdienste und Versorger beibehielten.

Fondsausblick

Die Kluft zwischen den Renditen für Unternehmensanleihen und denen der freien Cashflows von Aktien hatte einen neuen Rekord erreicht, was den Positionen in unserem auf Qualität ausgerichteten Fonds sehr zugute kam. Im Universum der zyklischen Werte rechnen wir mit einer Outperformance der Bereiche Freizeit und Technologie gegenüber den Finanztiteln und Chemiewerten. Innerhalb der defensiven Sektoren dürften sich die Bereiche Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen kräftiger entwickeln als die Versorger und Telekommunikationsdienstleistungen.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Das wichtigste Ereignis im vierten Quartal war der spektakuläre Ölpreisrückgang nach der Entscheidung der OPEC, die Förderquoten unverändert zu belassen, was für 2015 ein Überangebot erwarten ließ.
Die Wachstumsaussichten, die im Einklang mit den Frühindikatoren und den wichtigsten Wirtschaftsdaten standen, blieben leicht hinter den Erwartungen zurück. Positive Überraschungen gab es lediglich aus Indien und den USA, während sich die Konjunktur in China und Brasilien verlangsamte und die Eurozone sowie auch Japan immer noch Schwierigkeiten hatten, auf den Wachstumspfad zurückzufinden.
Der zweite Faktor, der im vierten Quartal die Kurse wesentlich beeinflusste, war die Geldpolitik der Notenbanken. Der allgemeine Rückgang der Inflation und die Deflationssorgen lassen vermuten, dass die EZB und die BoJ dem Beispiel der Fed folgen werden, um die Weltwirtschaft mit frischer Liquidität zu versorgen. Daraus ergibt sich weiteres Abwertungspotenzial für den Euro gegenüber dem Dollar. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die europäischen Indizes eine volatile Entwicklung und konnten leicht zulegen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Im Verlauf dieses Quartals profitierte der Fonds deutlich von unserer Bottom-up-Aktienauswahl, unserer Sektorpositionierung sowie unserem zur Verfügung stehenden Barmittelbestand von 3 %, den wir reinvestiert hatten, bevor die Märkte ab Mitte Oktober wieder einem Aufwärtstrend folgten. Unsere Ausrichtung auf Basiskonsumgüter (Nestlé, BAT) und das Gesundheitswesen (Glaxosmithkline, Sanofi, Essilor) haben wir zu einer leichten Untergewichtung verringert. Im Hinblick auf den Finanzsektor haben wir unser übergewichtetes Engagement in Immobilien beibehalten und unsere Positionen in Banken (KBC, Intesa) weiter ausgebaut. Zum Jahresende haben wir darüber hinaus unsere Ausrichtung auf den Energiesektor neutralisiert und unser Engagement in Nicht-Basiskonsumgüter dank unserer Positionierungen in Swatch, Richemont und Volkswagen übergewichtet. Unser unterdurchschnittliches Engagement in den Sektoren Telekommunikation, Versorger und Versicherungen haben wir beibehalten.

Fondsausblick

Angesichts der eher politischen Risiken einerseits, denn Europa steht vor mehreren Wahlen, bei denen einige populistische Parteien von achterlichen Winden profitieren (Syriza, UKIP, Podemos), und der Maßnahmen der Zentralbanken andererseits rechnen wir in der ersten Jahreshälfte mit einer erhöhten Volatilität, bevor anschließend auf dem Rücken des starken Dollars, der geringen Energiepreise und der

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

and basic consumer goods. Banks, insurance, telecommunications services and services to local authorities remained underweighted.

Fund outlook

The gap between the yield on corporate bonds and the yield on free cash flow from equities has just reached an all-time high, which is highly positive for the positioning of our quality-focused fund. As for cyclical stocks, we are expecting leisure and technology to outperform financial securities and chemicals. In the defensive sectors, basic consumer goods and healthcare should outperform utilities and telecommunications services.

Q4 2014

Market environment

The most notable factor of the quarter was the spectacular fall in oil prices following OPEC's decision to maintain its production quota unchanged, which heralds a surplus market for 2015.
Growth prospects - in line with advanced indicators and principal statistics - were slightly disappointing. Unexpected positive performances were observed only in India and the United States, while China and Brazil slowed and the eurozone and Japan are still finding it is difficult to return to growth.
Expectations about the policies of central banks were the other catalyst during the quarter. The generalised fall in inflation and the spectre of deflation suggest that the ECB and the BoJ will follow the Fed's suit and provide liquidity to the world economy with the strong fall in the euro against the dollar zone as a consequence. In this macro-economic environment, European indices were volatile, showing slight growth.

Portfolio Activity and Strategy

During the quarter, the fund profited greatly from our bottom-up selection, sector-based positions and 3% of free cash being reinvested before the market rebound in mid-October. Our exposure to basic consumer goods (Nestlé, BAT) and healthcare (Glaxosmithkline, Sanofi, Essilor) was reduced to a slight underweighting. In terms of financial securities, we maintained our overweighting in real estate and increased our exposure to banks (KBC, Intesa). At the end year, we also increased our exposure in energy to neutral and are now overweighted in discretionary consumer goods thanks to the positions taken in Swatch, Richemont and Volkswagen. We also maintained the underweighting in telecommunications, services to local authorities and insurance.

Fund outlook

In view of, on the one hand, the political risks associated with the wave of elections in Europe where some populist groups are riding high (Syriza, UKIP, Podemos) and, on the other hand, the action taken by central banks, we are expecting high volatility during the first half of the year before a sharp upturn in the market driven by the positive impact of the dollar, weak energy costs and low long-term interest rates in Europe.

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

niedrigen Langfristzinsen in Europa an den Märkten eine Hausse einsetzt.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Das Jahr 2015 begann für die europäischen Börsen mit einem fulminanten Start. Nach einem durchwachsenen Jahr 2014, in dem die europäischen Indizes in Euro deutlich hinter ihren US-Pendants zurückgeblieben waren, kehrten die internationalen Anleger wieder nach Europa zurück. Vor allem die Eurozone verzeichnete hohe Kapitalzuflüsse. Wichtigster Auslöser dieser Entwicklung waren die außergewöhnlichen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (insbesondere der Aufkauf von Staatsanleihen), die für neues Vertrauen sorgten. Hinzu kam, dass die Konjunkturdaten in der Eurozone besser als erwartet ausfielen. Angesichts der Tatsache, dass die langfristigen Zinssätze in verschiedenen Ländern der Eurozone nahe bei Null lagen, hatten viele Anleger keine andere Wahl, als in europäische Aktien umzuschichten, da dies die einzige Anlageklasse war, die noch attraktive Renditen bot.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Wir nutzten die Korrektur zu Beginn des Herbstes, um in internationale Zykliker zu investieren. Ende März nahmen wir in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter (Autoaktien), Halbleiter und Industrie Gewinne mit und bauten im Gegenzug unsere Engagements in Nahrungsmittel-, Pharma-, Immobilien- und Ölgesellschaften aus. Auf Einzeltitelebene erhöhten wir deutlich die Gewichtung von Roche, Nestlé, Statoil und Unibail und reduzierten die Positionen in Volkswagen, Infineon und Siemens. Darüber hinaus verstärkten wir unsere Ausrichtung auf Small & Mid Caps über eine Investition in Glanbia und Viscofan aus dem Bereich der Lebensmittelproduktion.

Fondsausblick

Nach dem starken Anstieg der europäischen Börsen und der Outperformance unserer Fonds gegenüber dem Gesamtmarkt gehen wir von weiteren kräftigen Kursgewinnen bis zum Ende des Jahres aus. Zuversichtlich stimmt uns die Tatsache, dass sich die Bewertungskennzahlen verbessern, insbesondere bei weniger volatilen Titeln, die die beste Alternative gegenüber Anleihen darstellen. Etwaige Korrekturen betrachten wir als günstige Gelegenheiten, um unsere Allokation in europäischen Aktien zu erhöhen, die noch mindestens für ein bis zwei weitere Jahre von den Liquiditätsspritzen der EZB und den historisch niedrigen Zinsen profitieren dürften.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Nach einer historischen Hausse der europäischen Aktien im ersten Quartal haben die Anleger einen Teil ihrer Gewinne mitgenommen. Das etwas schlechtere wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in den USA und in China, die Erholung des Euro von seinem Tiefststand im März sowie die Unsicherheit über die Situation in Griechenland belasteten die Märkte. Der Automobilsektor und die Industrie litten unter der Entwicklung in China. Auch der Immobiliensektor musste angesichts der gestiegenen Renditen für 10-jährige Anleihen Gewinnmitnahmen einstecken. In diesem Marktumfeld mit erhöhter Volatilität richtete sich das Interesse der Anleger stattdessen auf die Sektoren Telekommunikation, Software und Gesundheitswesen. Auch die Finanzdienstleistungen profitierten von diesem Szenario und holten einen Teil ihrer Underperformance vom vergangenen Herbst wieder auf.

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q1 2015

Market environment

The beginning of 2015 was euphoric for European shares. Following a subdued 2014, which was far behind the performance in euros of US shares, international investors returned in force to Europe, more particularly, the eurozone. It was mainly the exceptional measures taken by the European Central Bank, such as sovereign bond repurchases, which served as a trigger and restored confidence among investors. Furthermore improved macro-economic figures in the eurozone amplified the movement. With long-term interest rates close to zero in various eurozone countries, many investors had no choice but to return to European shares, the only class of liquid assets offering more than worthwhile returns.

Portfolio Activity and Strategy

During the early autumn correction, we positioned ourselves in favour of global cyclicals. At the end of March, we used profits on discretionary consumer goods (automotive), semi-conductors and industrials to improve food production, pharmaceuticals, real estate and oil sectors. In terms of companies, we considerably increased the weightings of Roche, Nestle, Statoil and also Unibail to the detriment of Volkswagen, Infineon and Siemens. The small & mid caps biais was also increased by Glanbia and Viscofan within the food production sector.

Fund outlook

Following the strong rise in European markets and the comparative outperformance of our management, we envisage that the market will experience further growth between now and the end of the year based on a rise in multiples of mainly less volatile companies which offer the best arbitrage for bonds. We think any possible correction would offer a great opportunity to strengthen European shares, which will benefit from ECB liquidities and historically low long-term interest rates for at least 1 to 2 years.

Q2 2015

Market environment

After an all-time high in European shares during the first quarter, investors engaged in some profit-taking. Markets were, however, affected by less favourable macro-economic figures in the United States and China, a recovery in the euro after it reached its lowest levels in March and uncertainty in Greece. The automotive and industrial sectors suffered as a result of China. The property sector also suffered from profit-taking as a result a rise in 10-year interest rates. Meanwhile, telecommunications, software and healthcare aroused the interest of investors in the context of a more volatile market. Financial services also performed well, to a certain extent recovering from the underperformance last autumn.

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Innerhalb des Portfolios gab es nur wenige Umschichtungen. Wir haben unser Engagement im Gesundheitswesen und im Bereich der Lebensmittelproduktion vergrößert und unsere Positionierungen im Automobilsektor und in Industriewerten geschmälert. Der Immobiliensektor wurde zum Ende des Quartals weiter ausgebaut. Zudem haben wir die Anzahl unserer Positionierungen innerhalb des Portfolios von 90 auf 80 verringert, denn das Umfeld erwies sich als vorteilhafter für das "Stock Picking".

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

8.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Die Volatilität an den europäischen Aktienmärkten dürfte aufgrund der Unsicherheit in Bezug auf das korrekte Timing für eine Wiederanhebung der Zinssätze durch die US-Notenbank auch in den kommenden Monaten erhöht bleiben. Angesichts der äußerst attraktiv bewerteten europäischen Aktien im Vergleich zu den sonstigen Vermögensklassen dürfte der Markt, nachdem sich die Unsicherheiten erst einmal aufgelöst haben, einen kräftigen Anstieg verzeichnen.

8.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 5

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Activity and Strategy

The portfolio registered a low turnover rate. Healthcare and food production increased to the detriment of automotive and industry sectors. The property sector improved at the end of the quarter. We concentrated the number of lines even further (from over 90 to approximately 80 positions), with the environment being more favourable to stock-picking.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

8.1.6. Future policy

Fund outlook

The volatility of European equity markets should remain high in the coming months given the uncertainties regarding the right timing for raising US Federal Reserve key rates. In view of the very attractive valuation of European shares compared with other asset classes, the market should improve significantly once this uncertainty is eliminated.

8.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

8.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Europe

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
43 614 846,04	50 506 028,80	46 927 107,12	35 959 024,76	31 278 350,68	25 666 281,10

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

21 205 142,07 EUR

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

8.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Europe

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
43 614 846,04	50 506 028,80	46 927 107,12	35 959 024,76	31 278 350,68	25 666 281,10

Real value of the security lending :

21 205 142,07 EUR

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
CH0012221716	ABB LTD-REG	62 024,00	19,58	CHF	1 214 429,92	1 164 954,31
IT0004618465	ENEL GREEN POWER SPA	400 000,00	1,75	EUR	701 200,00	701 200,00
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	680 000,00	3,25	EUR	2 211 360,00	2 211 360,00
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	60 000,00	319,20	SEK	19 152 000,00	2 073 624,95
ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	24 500,00	35,76	EUR	875 997,50	875 997,50
FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	40 000,00	40,27	EUR	1 610 800,00	1 610 800,00
DE000BASF111	BASF SE	23 336,00	78,82	EUR	1 839 343,52	1 839 343,52
CH0012214059	HOLCIM LTD-REG	22 500,00	69,00	CHF	1 552 500,00	1 489 251,49
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	6 738,00	20,56	EUR	138 499,59	138 499,59
SE0000103699	HEXAGON AB-B SHS	43 944,00	300,40	SEK	13 200 777,60	1 429 274,32
FR0000120628	AXA SA	53 443,00	22,63	EUR	1 209 415,09	1 209 415,09
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	27 455,00	81,64	EUR	2 241 426,20	2 241 426,20
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	532,00	26,92	EUR	14 321,44	14 321,44
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	11 951,00	208,00	EUR	2 485 808,00	2 485 808,00
AT0000730007	ANDRITZ AG	18 332,00	49,65	EUR	910 183,80	910 183,80
FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	500,00	226,70	EUR	113 350,00	113 350,00
FR0000131708	TECHNIP SA	12 542,00	55,52	EUR	696 331,84	696 331,84

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

22 978 925,47 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

22 978 925,47 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
BE0000327362	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0 28SEP19	723 200,00	111,87	EUR	825 436,37	825 436,37
DE0001141653	BUNDESOBLIGATION 0.5 23FEB18	32,00	101,81	EUR	32,64	32,64
FI4000079041	FINLAND GOVERNMENT 2.0 15APR24 144A	49 000,00	109,06	EUR	53 643,57	53 643,57
FR0011982776	FRANCE GOVERNME 0.7 25JUL30 144A IL	112,00	109,55	EUR	124,03	124,03
NL0010418810	NETHERLANDS GOVER 1.75 15JUL23 144A	738 069,00	107,52	EUR	805 949,82	805 949,82
US912810FT08	UNITED STATES TREAS BD 4.5 15FEB36	757 700,00	125,79	USD	965 889,44	866 228,97
US912828D721	UNITED STATES TREAS NTS 2.0 31AUG21	136 800,00	100,36	USD	138 218,31	123 956,95
AT0000383864	AUSTRIA GOVERNMENT BON 6.25 15JUL27	100,00	155,18	EUR	161,17	161,17
DE0001135085	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.75 04JUL28	5,12	144,53	EUR	7,64	7,64
DE0001135143	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 6.25 04JAN30	61,44	167,59	EUR	104,84	104,84
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	1 216 480,00	112,18	EUR	1 387 152,14	1 387 152,14
DE000A11QTD2	KFW 0.625 15JAN25	418 000,00	97,31	EUR	407 953,20	407 953,20
FR0000187635	FRANCE(GOV 5.75 OAT 25/10/2032 EUR	686 100,00	158,51	EUR	1 114 385,54	1 114 385,54
FR0011486067	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25MAY23	1 297 000,00	106,77	EUR	1 387 013,60	1 387 013,60
BE0000319286	BELGIUM GOVERNMEN 2.75 28MAR16 144A	999 919,00	102,18	EUR	1 028 744,44	1 028 744,44
DE0001141638	BUNDESOBLIGATION 0.5 07APR17	2 564 740,00	101,30	EUR	2 601 038,20	2 601 038,20
FR0000189151	FRANCE(GOV 4.25 OAT 25/04/2019 EUR	10,00	115,76	EUR	11,65	11,65
NL0000102275	NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75 15JAN23	2 093 200,00	122,54	EUR	2 600 984,16	2 600 984,16
NL0010071189	NETHERLANDS GOVERN 2.5 15JAN33 144A	580 000,00	115,48	EUR	676 429,83	676 429,83
US912828D986	UNITED STATES TREAS NTS 1.0 15SEP17	1 243 900,00	100,59	USD	1 254 817,30	1 125 345,25

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

US912828WB23	UNITED STATES TREAS NT 0.25 31OCT15	100,00	100,06	USD	100,10	89,77
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	338 099,35	117,63	EUR	407 285,75	407 285,75
FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE BT 2.5 25JUL16	299,00	102,85	EUR	314,48	314,48
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	55 150 000,00	100,93	JPY	55 709 130,68	407 296,80
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	25 800 000,00	100,60	JPY	25 969 219,88	189 864,39
JP1103241C78	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 0.8 20JUN22	200 000,00	104,23	JPY	208 503,84	1 524,40
NL0009819671	NETHERLANDS GOVERN 2.5 15JAN17 144A	256 601,00	104,17	EUR	270 241,48	270 241,48
US912828B667	UNITED STATES TREAS NT 2.75 15FEB24	100,00	103,88	USD	104,91	94,08
US912828VA58	UNITED STATES TREAS N 1.125 30APR20	300,00	97,73	USD	293,74	263,44
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	102 236,16	101,26	DKK	104 543,06	14 012,09
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	37 000,00	124,26	EUR	46 803,15	46 803,15
ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	48 000,00	98,96	EUR	47 520,80	47 520,80
FR0000571085	FRANCE GOVERNMENT BOND 8.5 25APR23	7,00	158,48	EUR	11,20	11,20
IT0005028003	ITALY BUONI POLIENNALI 2.15 15DEC21	30 000,00	102,56	EUR	30 794,88	30 794,88
NL0009712470	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	90,00	116,68	EUR	107,82	107,82
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	15 000,00	99,99	USD	15 020,83	13 470,98
BE0000332412	BELGIUM GOVERNMENT 2.6 22JUN24 144A	14 622,00	113,03	EUR	16 535,69	16 535,69
FR0000187635	FRANCE(GOV 5.75 OAT 25/10/2032 EUR	548 756,00	158,51	EUR	891 307,03	891 307,03
FR0010517417	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.25 25OCT17	30 018,00	110,14	EUR	33 930,05	33 930,05
FR0011962398	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25NOV24	13 900,00	105,61	EUR	14 825,06	14 825,06
FR0011993179	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.5 25NOV19	1 004 769,00	101,15	EUR	1 019 324,20	1 019 324,20
FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	14,00	103,17	EUR	14,53	14,53
FR0122411004	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 20AUG15	820 960,00	100,03	EUR	821 181,66	821 181,66
NL0009712470	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	900,00	116,68	EUR	1 078,15	1 078,15
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	43 089,00	100,04	EUR	43 106,67	43 106,67
US912796GB96	UNITED STATES TREAS B 0.0 27AUG15	1 000,00	100,00	USD	1 000,01	896,83
US912828D499	UNITED STATES TREAS N 0.875 15AUG17	669 600,00	100,39	USD	674 415,26	604 829,09
US912828K338	UNITED STATES TREA 0.125 15APR20 IL	75 100,00	100,74	USD	76 447,75	68 559,87
US912828MP29	UNITED STATES TREAS N 3.625 15FEB20	400,00	109,25	USD	442,44	396,79
US912828ND89	UNITED STATES TREAS NTS 3.5 15MAY20	2 590 000,00	108,77	USD	2 828 551,95	2 536 701,96
US912828TN08	UNITED STATES TREAS NTS 1.0 31AUG19	1 100,00	98,28	USD	1 084,82	972,89
US912828UA67	UNITED STATES TREAS N 0.625 30NOV17	200,00	99,59	USD	199,29	178,73
US912828WJ58	UNITED STATES TREAS NTS 2.5 15MAY24	536 000,00	101,77	USD	547 140,76	490 686,78

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

62 650,11 EUR

Net realized return for the UCI :

62 650,11 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

26 220,60 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

26 220,60 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities

8. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

8.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

8. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

8.1. Management report of the sub-fund (continued)

lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,
- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

8.2. Bilanz

8.2. Balance Sheet

												30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA							**TOTAL NET ASSETS**	217 320 447,97	147 450 203,69
I.				**Anlagevermögen**	**I.**						**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.					Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.					Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.					Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**						**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	214 230 257,75	146 033 595,79
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.					Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.				Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.			Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.					Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.					Shares and other similar securities	214 204 193,57	145 878 711,53
		a.		Aktien			a.				Shares	214 204 193,57	145 878 711,53
			a.1.	Aktien				a.1.			Shares	192 999 051,50	145 010 342,88
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.			Of which lent shares	21 205 142,07	868 368,65
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.					Other transferable securities	26 064,18	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.					UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.					Financial derivatives	0,00	154 884,26
		j.		auf Devisen			j.				On foreign currencies	0,00	154 884,26
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.			Futures contracts (+/-)	0,00	154 884,26
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**						**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.					Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**						**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	1 887 490,94	257 927,98
	A.			Forderungen		A.					Receivables	25 701 679,42	5 730 419,07
		a.		Ausstehende Beträge			a.				Amounts receivable	2 688 212,35	4 765 708,95
		b.		Steuerguthaben			b.				Tax credits	34 541,55	35 084,08
		c.		Sicherheiten			c.				Collateral	22 978 925,52	929 626,04
		d.		Sonstige			d.				Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.					Payables	(23 814 188,48)	(5 472 491,09)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.				Amounts payable (-)	(835 262,96)	(4 542 865,05)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.				Loans (-)	0,00	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.				Collateral (-)	(22 978 925,52)	(929 626,04)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**						**Deposits and liquid assets**	1 630 822,21	1 443 093,18
	A.			Sichtguthaben		A.					Sight bank deposits	1 630 822,21	1 443 093,18
	B.			Termingelder		B.					Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.					Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**						**Adjustment accounts**	(428 122,93)	(284 413,26)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.					Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.					Accrued income	164,96	85,90
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.					Chargeable expenses (-)	(428 287,89)	(284 499,16)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.					Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT							**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	217 320 447,97	147 450 203,69
A.				**Kapital**	**A.**						**Capital**	130 457 019,56	86 474 631,70
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**						**Profit-sharing/dividends**	1 647 373,77	2 486 702,57
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**						**Retained earnings**	60 834 615,05	41 580 730,72
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**						**Result for the financial year (the half year)**	24 381 439,59	16 908 138,70

8.3. Eventualverbindlichkeiten

8.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	22 978 925,52	929 626,04
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	22 978 925,52	929 626,04
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**22 978 925,52**	**929 626,04**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	44 838 709,54
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	22 499 030,07
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	22 339 679,47
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	21 205 142,06	868 368,65
	A.	Aktien		A.	Shares	21 205 142,06	868 368,65
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

8.4. Gewinn- und Verlustrechnung

8.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	23 977 374,08	16 653 147,33
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	23 637 078,18	16 118 311,46
		a.	Aktien			a.	Shares	23 637 078,18	16 118 311,46
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result	10 199 315,26	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Not realized result	13 437 762,92	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	124 902,33	54 138,89
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	98 838,15	0,00
		b.	Nicht realisiertes Resultat			b.	Not realized result	26 064,18	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	215 393,57	480 696,98
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	215 393,57	480 696,98
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result	370 277,83	0,00
			b.2 Nicht realisiertes Resultat				b.2 Not realized result	(154 884,26)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	5 022 805,61	3 673 359,48
	A.		Dividenden		A.		Dividends	5 455 399,23	4 014 670,72
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	534,01	2 012,12
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	534,01	2 012,12
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(544,76)	(53,38)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(432 582,87)	(343 269,98)
		a.	belgische			a.	Belgian	(53 944,02)	(20 094,01)
		b.	ausländische			b.	Foreign	(378 638,85)	(323 175,97)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	101 615,09	141 704,22
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	101 615,09	141 704,22
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(4 720 355,19)	(3 560 072,33)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(861 116,78)	(760 831,99)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(26 179,24)	(17 094,38)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(526 653,02)	(447 254,44)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(2 982 915,05)	(2 040 763,32)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(2 815 525,32)	(1 928 306,14)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(167 389,73)	(112 457,18)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(32 159,14)	(23 410,63)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(20 583,28)	(16 922,60)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

8.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

8.4. Income statement (continued)

	Pensionszahlungen (-)				
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(70 936,42)	(49 364,05)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(180 510,94)	(161 666,13)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(19 176,32)	(42 639,79)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	404 065,51	254 991,37
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	24 381 439,59	16 908 138,70
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	24 381 439,59	16 908 138,70

8.5. Ergebniszuteilung

8.5. Allocation of the result

						30/06/2015 USD	30/06/2014 USD
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**86.863.428,41**	**60 975 571,99**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	60.834.615,05	41 580 730,72
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	24.381.439,59	16 908 138,70
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	1.647.373,77	2 486 702,57
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(86.597.852,00)**	**(60 834 615,05)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(265.576,41)**	**(140 956,94)**

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

8.6. Composition of the assets and key figures

8.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

8.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
ANDRITZ AG GRAZ		50 667,00	EUR	49,65	2 515 616,55		1,17%	1,16%
				Total Österreich – Total Austria :	**2 515 616,55**		**1,17%**	**1,16%**
Belgien — Belgium								
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		21 720,00	EUR	107,50	2 334 900,00		1,09%	1,07%
KBC GROUPE SA		75 392,00	EUR	59,94	4 518 996,48		2,11%	2,08%
ONTEX GROUP N.V.		44 121,00	EUR	26,92	1 187 737,32		0,55%	0,55%
				Total Belgien – Total Belgium :	**8 041 633,80**		**3,75%**	**3,70%**
Schweiz — Switzerland								
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.		64 633,00	CHF	19,58	1 215 350,17		0,57%	0,56%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		30 305,00	CHF	76,05	2 213 338,97		1,03%	1,02%
GIVAUDAN SA /REG.		967,00	CHF	1 618,00	1 502 586,27		0,70%	0,69%
HOLCIM LTD /NAM.		23 903,00	CHF	69,00	1 583 929,79		0,74%	0,73%
NESTLE / ACT NOM		143 978,00	CHF	67,50	9 333 280,81		4,36%	4,30%
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		66 934,00	CHF	92,15	5 923 474,76		2,77%	2,73%
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		31 572,00	CHF	262,00	7 943 973,90		3,71%	3,66%
SYNGENTA AG /NAM.		2 735,00	CHF	380,00	998 102,98		0,47%	0,46%
UBS GROUP AG		103 465,00	CHF	19,83	1 970 382,76		0,92%	0,91%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**32 684 420,41**		**15,26%**	**15,04%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BASF NAMEN-AKT.		67 160,00	EUR	78,82	5 293 551,20		2,47%	2,44%
BAYER		24 242,00	EUR	125,55	3 043 583,10		1,42%	1,40%
BEIERSDORF A.G.		17 570,00	EUR	75,14	1 320 209,80		0,62%	0,61%
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		10 570,00	EUR	98,18	1 037 762,60		0,48%	0,48%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		30 512,00	EUR	81,64	2 490 999,68		1,16%	1,15%
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		87 040,00	EUR	15,45	1 344 768,00		0,63%	0,62%
DEUTSCHE WOHNEN AG		122 230,00	EUR	20,56	2 512 437,65		1,17%	1,16%
E.ON SE		61 900,00	EUR	11,95	739 705,00		0,35%	0,34%
FRESENIUS SE & CO KGAA		57 694,00	EUR	57,55	3 320 289,70		1,55%	1,53%
GEA GROUP AG		83 379,00	EUR	40,01	3 335 993,79		1,56%	1,54%
LINDE A.G.		6 540,00	EUR	169,90	1 111 146,00		0,52%	0,51%
SAP SE		28 332,00	EUR	62,60	1 773 583,20		0,83%	0,82%
SIEMENS AG /NAM.		22 765,00	EUR	90,35	2 056 817,75		0,96%	0,95%
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		12 531,00	EUR	208,00	2 606 448,00		1,22%	1,20%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**31 987 295,47**		**14,93%**	**14,72%**
Dänemark — Denmark								
NOVO NORDISK A/S /-B-		28 934,00	DKK	364,60	1 414 143,18		0,66%	0,65%
				Total Dänemark – Total Denmark :	**1 414 143,18**		**0,66%**	**0,65%**
Spanien — Spain								
AMADEUS IT HOLDING SR. A		41 082,00	EUR	35,76	1 468 886,91		0,69%	0,68%

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		508 764,00	EUR	8,79	4 473 053,09		2,09%	2,06%
GRIFOLS SA -A-		34 388,00	EUR	36,13	1 242 438,44		0,58%	0,57%
VISCOFAN --- SHS		30 774,00	EUR	54,25	1 669 489,50		0,78%	0,77%
				Total Spanien – Total Spain :	**8 853 867,94**		**4,13%**	**4,07%**
Frankreich — France								
AIR LIQUIDE		19 949,00	EUR	113,45	2 263 214,05		1,06%	1,04%
AXA		55 818,00	EUR	22,63	1 263 161,34		0,59%	0,58%
ESSILOR INTERNATIONAL		10 981,00	EUR	107,00	1 174 967,00		0,55%	0,54%
GDF SUEZ		63 000,00	EUR	16,64	1 048 320,00		0,49%	0,48%
LVMH ACT.		30 448,00	EUR	157,15	4 784 903,20		2,23%	2,20%
PERNOD-RICARD		16 924,00	EUR	103,60	1 753 326,40		0,82%	0,81%
SAINT-GOBAIN		42 296,00	EUR	40,27	1 703 259,92		0,80%	0,78%
SANOFI		53 873,00	EUR	88,24	4 753 753,52		2,22%	2,19%
SODEXO		25 026,00	EUR	85,18	2 131 714,68		1,00%	0,98%
TECHNIP		23 073,00	EUR	55,52	1 281 012,96		0,60%	0,59%
TOTAL SA		162 938,00	EUR	43,57	7 099 208,66		3,31%	3,27%
UNIBAIL-RODAMCO SE		32 242,00	EUR	226,70	7 309 261,40		3,41%	3,36%
				Total Frankreich – Total France :	**36 566 103,13**		**17,07%**	**16,83%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
ANGLO AMERICAN PLC		41 328,00	GBP	9,18	535 804,40		0,25%	0,25%
ARM HOLDINGS PLC		61 074,00	GBP	10,37	893 959,51		0,42%	0,41%
ASTRAZENECA PLC		37 529,00	GBP	40,19	2 128 961,10		0,99%	0,98%
BG GROUP PLC		99 846,00	GBP	10,60	1 493 187,55		0,70%	0,69%
BHP BILLITON PLC		179 853,00	GBP	12,49	3 170 756,22		1,48%	1,46%
BP PLC		525 894,00	GBP	4,20	3 118 784,11		1,46%	1,44%
BT GROUP PLC		421 025,00	GBP	4,50	2 675 445,47		1,25%	1,23%
BUNZL PLC		101 550,00	GBP	17,38	2 491 221,99		1,16%	1,15%
CENTRICA PLC		139 820,00	GBP	2,64	520 627,16		0,24%	0,24%
COMPASS GROUP PLC		120 260,00	GBP	10,53	1 787 443,40		0,83%	0,82%
DIAGEO PLC		74 730,00	GBP	18,41	1 941 920,74		0,91%	0,89%
EXOVA GROUP LIMITED		354 914,00	GBP	1,74	870 423,64		0,41%	0,40%
GLAXOSMITHKLINE PLC		196 462,00	GBP	13,22	3 667 388,93		1,71%	1,69%
IG GROUP HOLDINGS PLC		160 029,00	GBP	7,46	1 686 208,34		0,79%	0,78%
INTERCONTINENTAL HTL GRP PLC		68 606,00	GBP	25,66	2 484 857,45		1,16%	1,14%
INTERTEK GROUP PLC		33 137,00	GBP	24,50	1 145 940,32		0,54%	0,53%
LLOYDS BANKING GROUP PLC		3 857 026,00	GBP	0,85	4 640 649,15		2,17%	2,14%
NATIONAL GRID PLC		109 939,00	GBP	8,17	1 268 127,35		0,59%	0,58%
PRUDENTIAL PLC		228 753,00	GBP	15,32	4 948 231,51		2,31%	2,28%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		93 613,00	GBP	54,88	7 251 585,88		3,39%	3,34%
SABMILLER PLC		73 787,00	GBP	33,04	3 441 142,21		1,61%	1,58%
STANDARD CHARTERED PLC		75 643,00	GBP	10,19	1 087 991,89		0,51%	0,50%
ST JAMES PLACE PLC		289 584,00	GBP	9,06	3 703 270,95		1,73%	1,70%
VODAFONE GROUP PLC		766 549,00	GBP	2,30	2 486 950,60		1,16%	1,14%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**59 440 879,87**		**27,75%**	**27,35%**
Irland — Irleand								
GLANBIA PLC /-A-		98 116,00	EUR	17,63	1 729 785,08		0,81%	0,80%
RYANAIR HOLDINGS PLC		211 742,00	EUR	11,82	2 502 790,44		1,17%	1,15%
				Total Irland – Total Ireland :-	**4 232 575,52**		**1,98%**	**1,95%**
Italien — Italy								
AZIMUT HOLDING SPA		133 132,00	EUR	26,24	3 493 383,68		1,63%	1,61%
ENEL GREEN POWER S.P.A.		495 106,00	EUR	1,75	867 920,82		0,41%	0,40%

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
ENI SPA ROMA		72 372,00	EUR	15,92	1 152 162,24		0,54%	0,53%
INTESA SANPAOLO SPA		338 845,00	EUR	3,25	1 101 923,94		0,51%	0,51%
YOOX S.P.A		41 243,00	EUR	29,02	1 196 871,86		0,56%	0,55%
				Total Italien – Total Italy :	**7 812 262,54**		**3,65%**	**3,60%**
Jersey — Jersey								
SHIRE PLC		32 149,00	GBP	50,95	2 312 034,90		1,08%	1,06%
				Total Jersey – Total Jersey :	**2 312 034,90**		**1,08%**	**1,06%**
Niederlande — Netherlands								
ASML HOLDING NV		11 888,00	EUR	92,70	1 102 017,60		0,51%	0,51%
ING GROEP NV/CERT.OF SHS		120 074,00	EUR	14,81	1 778 295,94		0,83%	0,82%
UNILEVER CERT.OF SHS		133 309,00	EUR	37,36	4 979 757,70		2,33%	2,29%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**7 860 071,24**		**3,67%**	**3,62%**
Norwegen — Norway								
STATOIL ASA		237 415,00	NOK	140,10	3 794 423,23		1,77%	1,75%
				Total Norwegen – Total Norway :	**3 794 423,23**		**1,77%**	**1,75%**
Portugal — Portugal								
BANCO ESPIRITO SANTO SA/REG		96 911,00	EUR	0,12	11 629,32		0,01%	0,01%
				Total Portugal – Total Portugal :-	**11 629,32**		**0,01%**	**0,01%**
Schweden — Sweden								
ERICSSON TEL. B		89 148,00	SEK	85,90	828 311,19		0,39%	0,38%
HENNES & MAURITZ AB		89 116,00	SEK	319,20	3 076 857,12		1,44%	1,42%
HEXAGON AB B		85 313,00	SEK	300,40	2 772 068,16		1,29%	1,28%
				Total Schweden – Total Sweden :	**6 677 236,47**		**3,12%**	**3,07%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**214 204 193,57**		**99,99%**	**98,57%**
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Frankreich — France								
RIGHT ST GOBAIN 24.06.15		42 039,00	EUR	0,62	26 064,18		0,01%	0,01%
				Total Frankreich – Total France :	**26 064,18**		**0,01%**	**0,01%**
Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities :					**26 064,18**		**0,01%**	**0,01%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**214 230 257,75**		**100,00%**	**98,58%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**214 230 257,75**		**100,00%**	**98,58%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		1 565 406,09			0,72%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		64 151,51			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		571,62			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		146,30			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		126,06			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		102,55			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		100,88			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		79,89			0,00%

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Netto vermögens % net assets
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		75,67			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		53,42			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		8,22			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**1 630 822,21**			**0,75%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**1 630 822,21**			**0,75%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**1 887 490,94**			**0,87%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-428 122,93**			**-0,20%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**217 320 447,97**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	13,07%
Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	9,14%
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	8,37%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	6,71%
Chemie - Chemicals	6,63%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	5,94%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	5,71%
Versicherungen - Insurance companies	4,63%
Tabak und alkoholische Getränke - Tobacco and alcoholic beverages	4,42%
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	4,03%
Telekommunikation - Telecommunication	3,42%
Immobilien - Real estate	3,41%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	3,33%
Fahrzeuge - Vehicles	2,86%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	2,72%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	2,08%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	1,99%
Biotechnologie - Biotechnology	1,66%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	1,51%
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	1,48%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	1,44%
Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	1,17%
Forstwirtschaft, Papier und Holz - Forestry, paper & forest products	1,16%
Sonstige Investitionsgüter - Various capital goods	0,96%
Elektronik und Halbleiter und semi-conducteurs - Electronics and semiconductors	0,93%
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances and components	0,57%

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,41%
NE-Metalle - Non-ferrous metals	0,25%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigtes Königreich - Great Britain	27,74%
Frankreich - France	17,08%
Schweiz - Switzerland	15,26%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	14,93%
Spanien - Spain	4,13%
Belgien - Belgium	3,75%
Niederlande - Netherlands	3,67%
Italien - Italy	3,65%
Schweden - Sweden	3,12%
Irland - Ireland	1,98%
Norwegen - Norway	1,77%
Österreich - Austria	1,17%
Jersey - Jersey	1,08%
Dänemark - Denmark	0,66%
Portugal - Portugal	0,01%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

EUR	50,36%
GBP	28,83%
CHF	15,26%
SEK	3,12%
NOK	1,77%
DKK	0,66%
Total - Total	**100,00%**

8.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

8.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr **1st semester**	**2. Halbjahr** **2nd semestre**	**Zeitraum** **Period**
Käufe — Purchases	114 727 703,00	119 263 554,56	233 991 257,56
Verkäufe — Sales	69 863 269,46	119 793 622,21	189 656 891,67
Total 1 — Total 1	**184 590 972,46**	**239 057 176,77**	**423 648 149,23**
Zeichnungen — Subscriptions	51 602 255,09	24 974 231,00	76 576 486,09
Rückzahlungen — Redemptions	7 575 218,30	23 371 465,85	30 946 684,15
Total 2 — Total 2	**59 177 473,39**	**48 345 696,85**	**107 523 170,24**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of	156 488 262,80	215 106 008,95	185 797 135,87

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

the total net asset			
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**80,14%**	**88,66%**	**170,15%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**80,17%**	**87,71%**	**168,54%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

8.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

8.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	7 817,58	121 339,31	271 612,42
		Thesaurierung / Capitalisation	5 521,88	51 894,59	199 792,70
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 283,11	420,92	5 346,05
		Total / Total			**476 751,19**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	8 756,51	253 261,83	27 107,10
		Thesaurierung / Thesaurierung	378 180,17	60 551,99	517 420,88
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	10 761,13	803,80	15 303,39
		Total Total			**559 831,37**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	30 982,00	9 802,48	48 286,62
		Thesaurierung / Capitalisation	221 028,27	95 346,38	643 102,77
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	27 318,12	4 300,39	38 321,11
		Total / Total			**729 710,50**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 473 288,41	22 532 390,34
		Thesaurierung / Capitalisation	1 254 519,20	11 594 790,14
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	999 638,59	93 460,78
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	1 814 423,09	52 465 810,94
		Thesaurierung / Capitalisation	94 204 256,80	15 225 392,66
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 706 973,92	203 909,75
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	6 862 388,20	2 297 991,85
		Thesaurierung / Capitalisation	61 697 633,34	27 421 455,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	8 016 464,55	1 227 237,19

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	99 821 415,36	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	193,20
			Thesaurierung / Capitalisation	230,82
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	230,28
30.06.2014	147 450 203,69	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	216,92
			Thesaurierung / Capitalisation	265,77
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	264,83
30/06/2015	217 320 447,97	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	241,16
			Thesaurierung / Capitalisation	301,87
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	301,14

8.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

8.6.4. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start /

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

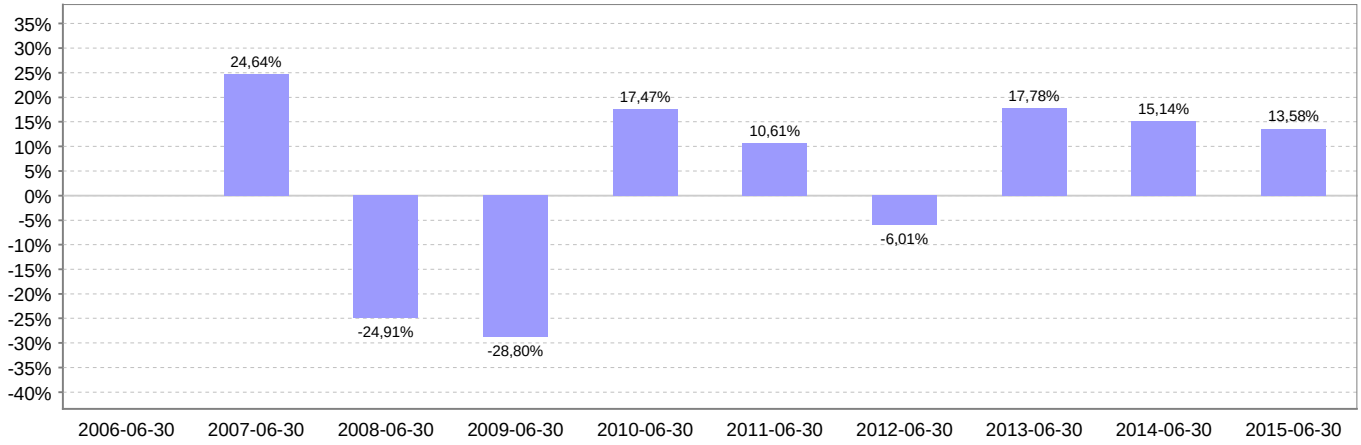
	CAP / DIS					Since the start
C	CAP	13,58%	15,49%	9,88%	-	2,91%
L	CAP	13,71%	15,44%	-	-	7,30%

Stabdiagramm **Diagram in sticks**

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum: 2011 Creation date : 2011

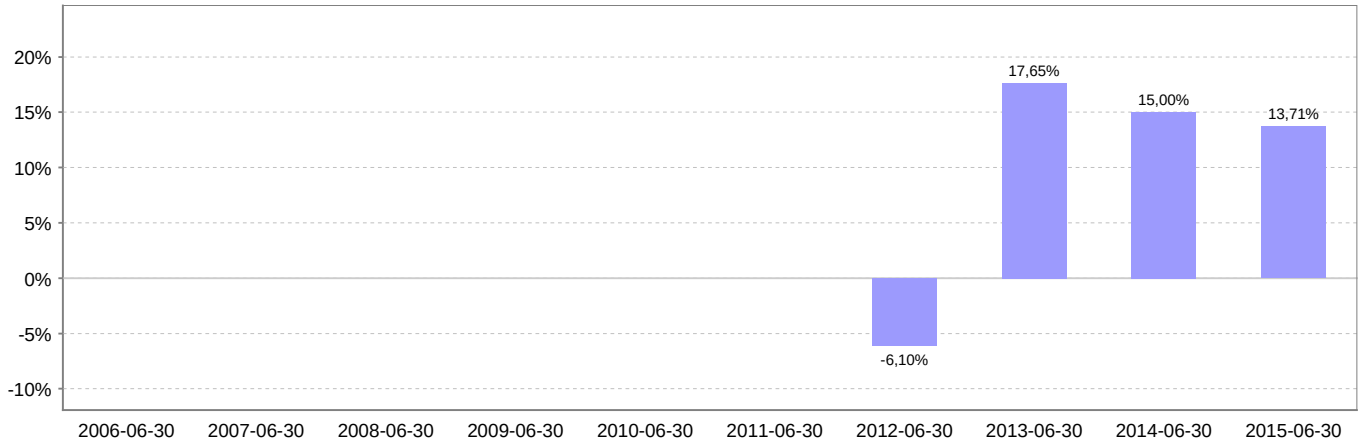
Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Europe – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum: 2011 Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Europe – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

8.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

8.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse / Class C	BE0945523646	2,07%
Klasse / Class C	BE0945524651	2,04%
Klasse / Class L	BE6214504050	2,17%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo

8.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

8.6. Composition of the assets and key figures (continued)

j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

8.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

8.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

8.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
259 864,76 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
14 291,43 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
20 789,16 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1 143,29 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
10 394,59 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
571,67 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
952,76 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
6,83 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
120 273,40 EUR

Für eine Gesamtzahl von 428 287,89 EUR

8.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

8.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

8.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 259 864,76
- The Management fee (Class L)
EUR 14 291,43
- The Administration fee (Class C)
EUR 20 789,16
- The Administration fee (Class L)
EUR 1 143,29
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 10 394,59
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 571,67
- The Lock fee (Class L)
EUR 952,76
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 6,83
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 120 273,40

For a total of EUR 428 287,89

8.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

8.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

8.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit ist vor allem auf die starken Marktschwankungen zu Beginn des Beobachtungszeitraumes zurückzuführen; diese ermöglichten uns, Aktienkäufe zu günstigen Kursen durchzuführen und Gewinne mitzunehmen und folglich eine überdurchschnittlich hohe Rendite zu erzielen.

8.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

8.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

8.7.4. Increased rotation

The high turnover rate is mainly due to major fluctuations in the market at the beginning and end of the period, allowing some nicely-priced purchases and profit-taking to generate a substantial additional yield.

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

9.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds China ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Red Chips der SICAV Dexia Invest aktiv.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 247,89 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

Die Aktien die Klassen I und R werden vertrieben seit 16. August 2013.

9.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

9.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung der chinesischen Aktienmärkte teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren von Unternehmen, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Wandelanleihen, Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln.

Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Tätigkeitsschwerpunkt in China investiert.

Der Fondsmanager kann darüber hinaus einen Teil des Vermögens des Teilfonds in Anleihen und/oder Geldmarktinstrumente dieses Landes anlegen, solange der in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren investierte Fondsanteil nicht weniger als 50 % beträgt.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund

9.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The China subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the Red Chips subfund, a subfund in the Dexia Invest sicav.
The initial subscription price was set at 247.89 EUR.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.
The shares of Classes I and R are commercialized from 16th August 2013.

9.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

9.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the trends in the Chinese stock market by investing in the stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or cash.
Any investments in units of collective investment undertakings must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies whose registered office is situated and/or whose primary economic activity is carried out in China.
The asset manager may also invest some of the sub-fund's assets in bonds and/or money market instruments in this country but the proportion of the fund invested in equities and/or equivalent securities may not be less than 50%.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub-fund in derivative instruments may not exceed 100% of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteile eines anderen Wertpapierfonds oder eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß den geltenden Bestimmungen berechtigt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

9.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

9.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Chinesische Aktien erlebten in diesem Quartal eine wahre Achterbahnfahrt: Nach besser als erwarteten Wirtschaftsdaten, der Ankündigung von Konjunkturpaketen sowie Reformmaßnahmen in staatlichen Sektoren wie Telekommunikation und Energie legten die Titel im Juli zunächst einen fulminanten Start hin. Auch die Finanz- und insbesondere die Immobilientitel verzeichneten im Juli starke Kursgewinne. Die Rallye kam dann jedoch im August ins Stocken, als sich die Wirtschaftsdaten wieder verschlechterten. Die Unsicherheit über das Ausmaß der Konjunkturpakete wirkte sich ebenfalls belastend aus. Trotz dieser Seitwärtsbewegung entwickelten sich einige, zumeist staatsbezogene Titel (vor allem Telekom-, Gesundheits- und Energieaktien) weiterhin besser als stärker privatwirtschaftlich geprägte Sektoren. Insbesondere Spielebetreiber aus Macau, die einst zu den Top-Performern zählten, litten unter politischen Unsicherheiten und

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub-fund may invest no more than 10% of its assets in UCITS or other UCI of the open-ended kind. The sub-fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10% of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub-fund may only contract loans in accordance with the prevailing legislation. Short term loans shall not exceed 10% of its net assets.

9.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

9.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

Chinese equities produced a roller-coaster quarterly performance, starting strong in July, on better-than-expected activity data, pro-growth measures and reform news flow in state-owned sectors like telecom and energy. The financial sectors, too, in particular the property sector, surged in July. However, the rally stalled in August, as macro data, showing a fading economic momentum, hit the skids. The uncertainty over possible stimulus did not help. Despite this flat performance, some – mostly state-related telecom, healthcare and energy stocks – continued to outperform the more privately owned sectors. The Macau gaming stocks especially, once strong performers, suffered on political uncertainty and slowing revenues. The MSCI China index closed the quarter strongly down, on ongoing economic uncertainty. Nor did the continued weakness in the property sector help, despite a short upswing after the announcement of support measures. The expected launch of the

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

fallenden Umsätzen. Vor dem Hintergrund der ungewissen wirtschaftlichen Entwicklung beendete der MSCI China das Quartal mit starken Verlusten. Auch die anhaltende Schwäche im Immobiliensektor wirkte sich belastend aus, trotz einer kurzen Erholung nach der Ankündigung von Unterstützungsmaßnahmen. Der erwartete Start des sogenannten "Hongkong-Shanghai Stock Connect"-Programms, das die beiderseitige Öffnung der Märkte regelt, wirkte sich positiv auf die Performance des lokalen Markts für A-Aktien aus. Die in Hongkong notierten Aktien profitierten dagegen im September weniger stark von dem Programm, da die massiven prodemokratischen Studentenproteste die Kurse belasteten. Sektoren, die sich zu Beginn des Quartals gut entwickelt hatten, wie Telekommunikation und Energie, schnitten unterdurchschnittlich ab, während allein der Gesundheitssektor den Monat in positivem Terrain beendete. Der mediale Rummel beim Börsengang von Alibaba ebbte gegen Ende des Monats ab, und auch die Kursdynamik der Aktie ließ wieder nach.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die leichte Underperformance des Fonds im 3. Quartal war auf das Comeback der (im Portfolio untergewichteten) staatlichen Sektoren und insbesondere der Telekomaktien zurückzuführen; positive Performancebeiträge lieferten hingegen die Immobilien- und Eisenbahnaktien. Unsere erfolgreichen Engagements in Einzeltiteln (Baidu, Sino Biopharma, Lenovo) reichten nicht aus, um die negative Performance von Aktien wie Sands China (Macau) und Anton Oil (Irak) auszugleichen.

Fondsausblick

Die hohe Volatilität am chinesischen Markt hielt bis zum Ende des Quartals an. Positive oder negative Nachrichten sind in Bezug auf die Konjunktur, die Quartalsergebnisse, die Reformen (Staatssektor, Korruptionsbekämpfung etc.), die Geldpolitik, den Finanzsektor (Trusts, Banken) und die Immobilienbranche zu erwarten. Weitere Kurstreiber in den kommenden Wochen sind das Thema "alte" (d. h. staatseigene) versus "neue" (d. h. private) Wirtschaft sowie die anstehende Marktöffnung zwischen Hongkong und Shanghai.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Im Gegensatz zu den meisten Schwellenmärkten verzeichneten chinesische Aktien im 4. Quartal 2014 eine starke Performance. Die zwar schwache, aber sich stabilisierende Wachstumsdynamik und insbesondere die zunehmende Erwartung weiterer Stimulierungsmaßnahmen in Verbindung mit der bevorstehenden Einführung des "Shanghai-Hong Kong Stock Connect"-Programms zur Öffnung des lokalen Marktes für A-Aktien wirkten sich positiv auf die Marktstimmung aus. Eine überraschende Zinssenkung im November zur Stimulierung der schwächelnden Konjunktur war einer der Hauptauslöser einer Rallye, die sich bis zum Jahresende fortsetzte und den lokalen Markt für A-Aktien in Shanghai im Gesamtjahr um 50 % und im Dezember um 20 % stiegen ließ. Die H-Aktien (an der Börse in Hongkong notierte chinesische Aktien), die sich zunächst unterdurchschnittlich entwickelt hatten, nahmen ebenfalls Fahrt auf und stiegen im Dezember um mehr als 7 %. Aufgrund der enttäuschenden Performance der hoch kapitalisierten und defensiveren Red Chips (die auch in Hongkong notiert sind) blieb jedoch der MSCI China Index hinter dem Gesamtmarkt zurück. Dank der Zinssenkung und der Öffnung des Aktienmarkts erfuhren Finanzwerte (Versicherungen, Banken, Wertpapierfirmen und sogar Immobilientitel) eine deutliche Neubewertung, ebenso wie einige Eisenbahnaktien, die von der Ankündigung weiterer Investitionen in diesem Sektor profitierten. Die vorherigen Top-Performer wie Internet-, Telekom-, Konsumgüter- und Versorgungstitel schnitten im Dezember unterdurchschnittlich ab,

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

so-called HK-Shanghai Connect, a bi-directional opening of both markets, supported the local A-market's performance, but had less impact on the HK-listed stocks in September, not least due to the mass pro-democratic student protests in Hong Kong. Sectors that had done well earlier in the quarter, like telecom and energy, underperformed this time, while the healthcare sector was the only sector to end the month in positive territory. The much-hyped Alibaba IPO news flow ebbed away again, together with the price momentum, towards the end of the month.

Portfolio Highlights & Strategy Review

During the third quarter, the revival of the (underweight) state-owned sectors, especially the telecom stocks, was the main driver behind the slight underperformance of the fund, despite a positive contribution from property and railway stocks. Supportive stock-specific positions (Baidu, Sino Biopharma, Lenovo) were not enough to offset the adverse performance of stocks like Sands China (Macau) and Anton Oil (Iraq).

Fund Outlook

The latest quarterly performance picture confirms the high volatility of the Chinese market. Positive and negative news flow can be expected on macro, quarterly results, reforms (state sector, anti-corruption campaign, ...), monetary policy, the financial sector (trusts, banks) and the property sector. "Old" (state-owned) against "new" economy and the forthcoming mutual market access between Hong Kong and Shanghai will also be market drivers in the weeks to come.

Q4 2014

Market Overview

Contrary to most emerging markets, over the final quarter of 2014, Chinese stocks managed to post a strong performance. Weak but stabilising growth momentum and, especially, growing expectations of more stimulus measures, on top of the imminent launch of the 'Shanghai-Hong Kong Connect', opening up the local A-share market, were important drivers for positive market sentiment. However, a rather surprising interest-rate cut in November – a reaction to the meagre economic growth data – was one of the main triggers of a further rally, which ran until year-end and pushed the local A-share market in Shanghai up more than 20% in December alone, and more than 50% in 2014. The earlier lagging H-shares (Chinese stocks listed in Hong Kong) also picked up steam in December, managing to rise more than 7%, although the MSCI China index lagged due to the disappointing performance of the heavyweight and more defensive Red Chips (also listed in HK). Not unexpectedly, due to the rate cut and stock market opening, the financial sector (insurance, banks, securities firms and even property stocks) enjoyed a strong rerating, together with some railway-related stocks, thanks to the announcement of additional investment in that sector. Previously winning stocks in the internet, telecom, consumer and utilities sectors underperformed in December, together with energy and Macau gaming stocks, victims of the war on corruption launched by the new leadership.

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

ebenso wie Energiewerte und Spieleaktien aus Macau, die unter der Korruptionsbekämpfung durch die neue Regierung litten.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Trotz einer kräftigen Rallye im Finanzsektor gegenüber den vorherigen Top-Performern Konsumgüter, Technologie und Versorgungsdienste gelang es dem Fonds, im 4. Quartal mit der Benchmark gleichzuziehen. Aufgrund seiner deutlichen Outperformance war der Finanzsektor für die meisten positiven und negativen Beiträge zur Aktienperformance verantwortlich. Obwohl sich die größeren, weniger riskanten Positionen im Portfolio zunächst schlechter als die Small Caps entwickelten, gelang es ihnen gegen Jahresende, den Rückstand aufzuholen.

Fondsausblick

Die starke Rallye zeigte einmal mehr, dass der chinesische Markt von hoher Volatilität geprägt ist und empfindlich auf geldpolitische Entscheidungen reagiert. Obwohl geldpolitische und andere Stimulierungsmaßnahmen derzeit die Anlegerstimmung heben, dürften die Märkte 2015 auch von Konjunktur- und Unternehmensdaten, Reformen und anderen politischen Maßnahmen beeinflusst werden. Die externen Triebkräfte lassen sich folglich nur schwer einschätzen. Vor diesem Hintergrund wird der Fonds seine breite Diversifizierung beibehalten, während er gleichzeitig nach überzeugenden Bottom-Up-Investments Ausschau hält.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Trotz der weiterhin enttäuschenden Konjunkturdaten, die die Annahme stützten, das Wachstum würde sich strukturell rückläufig entwickeln, setzten sich die chinesischen Aktienmärkte über diesen negativen Makrotrend hinweg und lieferten eine der weltweit besten Aktienmarktperformances. Die Erwartungen auf weitere geld- und steuerpolitische Unterstützungsmaßnahmen zur Bekämpfung des nachlassenden Wachstumstrends und auf die Öffnung und Verbindung des lokalen Marktes von Shanghai (und Shenzhen zu einem späteren Zeitpunkt dieses Jahres) mit dem Markt von Hongkong erwiesen sich als wichtigste Triebkräfte dieser positiven Marktentwicklung im ersten Quartal. Nach einer kurzen Verschnaufpause im Januar aufgrund der Intervention durch die Marktaufsicht, um die Rallye am lokalen Markt von Shanghai für A-Aktien von 2014 einzudämmen, setzten die lokalen Märkte ihre Rallye fort – zunehmend im März auf dem Rücken der Erwartungen auf mehrere Konjunkturprogramme und politische Initiativen während des Nationalen Volkskongresses, auf dem unter anderem eine Reihe von Reformen für den Finanzsektor und ein umfassendes Infrastruktuprogramm – "One Belt One Road (OBOR)" – sowie Unterstützungsmaßnahmen für den Immobilienmarkt angekündigt wurden. Die lokalen Märkte für A-Aktien lieferten die kräftigste Performance, doch auch der (wesentlich günstigere) Markt des MSCI China verbuchte einen ordentlichen Zuwachs, bei dem sich die meisten Sektoren positiv hervortaten, die Infrastrukturwerte jedoch die allgemeine Entwicklung überflügelten.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die unglaublich stark voneinander abweichende Entwicklung der einzelnen Titel und die Sektorrotationen trugen in diesem Quartal dazu bei, dass der Fonds gegenüber seiner MSCI-Benchmark trotz des insgesamt positiven Beitrags seines gut diversifizierten Portfolios, nicht zuletzt aufgrund der Ausrichtung des Fonds auf technologie-, umwelt- und infrastrukturbezogene Titel, an Boden verlor. Der stärkste negative Beitrag steht in Verbindung mit der explosiven Entwicklung einiger Benchmarkwerte, die von der Broker Community nur kaum beachtet oder gar ignoriert worden waren, jedoch allein in diesem Quartal um

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

Despite a strong rally of the financial sector against previously winning consumer-, technology- and utilities-sector stocks, the fund managed to match the benchmark in Q4. Due to the strong outperformance of the financial sector, this sector was highly responsible for all positive and negative stock performance contributions. Although the larger, less risky stocks present in the fund initially underperformed the smaller sector players, they played catch-up towards year-end.

Fund Outlook

The strong rally confirms the volatility and policy-sensitivity of the Chinese market. While the monetary and other stimulus measures currently support market sentiment, in 2015 bi-directional market impact may also continue to come from macro and earnings surprises, reform and other policy initiatives, creating further (un)expected external market drivers. As a result, while continuing the search for strong bottom-up stories, the fund will remain well diversified.

Q1 2015

Market Overview

Despite continuing disappointingly weak macro-economic data, confirming the growing belief that growth is structurally in decline, the Chinese stock markets defied this negative macro trend, showing one of the best global equity market performances. Expectations of further monetary and fiscal stimulus measures, designed to combat the deteriorating growth trend, and the opening-up and linking of the local Shanghai market (Shenzhen expected later in the year) with the Hong Kong stock market were the main drivers of this positive market direction during the first quarter. Following a short break in January, due to the intervention of the market regulator to stem the 2014 rally of the Shanghai local A market, the local markets continued their rally, increasingly in March on the back of a series of stimulus expectations and policy initiatives during the National People's Congress, at which a series of financial-sector reforms and a massive infrastructure programme – "One Belt One Road (OBOR)" – as well as support measures for the property market, etc., were announced. While the local A markets did best over the quarter, the (much cheaper) MSCI China market also gained nicely, with most sectors up but infrastructure-related stocks flying.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Over the first quarter, the exceptionally strong stock-performance dispersion and sector rotations led to the fund losing some ground against the MSCI benchmark, despite the overall positive contribution of its well-diversified portfolio, not least due to the fund's exposure to technology-, environmental- and infrastructure- related stocks. The main negative contribution was related to the strange but explosive performance of some benchmark constituents, little followed or even completely ignored by the broker community, but which rallied between 130 and 180% this quarter alone: Alibaba Pictures Group and Hanergy

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

130 % bis 180 % nach oben schnellten: Alibaba Pictures Group und Hanergy Thin Film Power Group

.

Fondsausblick

Diese jüngsten Marktbewegungen zeigen einmal mehr, dass der chinesische Markt von hoher Volatilität geprägt ist und empfindlich auf geldpolitische Entscheidungen reagiert. Obwohl geldpolitische und andere Stimulierungsmaßnahmen derzeit die Anlegerstimmung heben, könnten die wichtigsten Treibkräfte des Marktes im weiteren Verlauf des Jahres 2015 von überraschenden Konjunktur- und Unternehmensdaten, Reformen und anderen politischen und Konjunkturmaßnahmen beeinflusst werden, die die Liste der schwer einschätzbaren externen Triebkräfte erweitern. Daher behalten wir die gut diversifizierte Ausrichtung des Fonds bei und konzentrieren uns weiterhin auf unsere Suche nach starken (thematisch orientierten, doch qualitativ hochwertigen) Bottom-up-Titeln.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Trotz der nach wie vor schwachen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen lieferten insbesondere die lokalen chinesischen Aktien auf dem Rücken zahlreicher Entwicklungen und Ankündigungen auch im zweiten Quartal überwiegend eine kräftige Performance. Der Markt profitierte von der Bekanntgabe weiterer geld- (Herabsetzung der Zinssätze und Reservevorgaben) und steuerpolitischer Unterstützungsmaßnahmen ("One Belt One Road", "Made in China 2025") sowie von den neuen die Märkte betreffenden Reformmaßnahmen (eine gegenseitige Anerkennung von Fonds aus China und Hongkong, das bevorstehende Shenzhen-Hongkong-Connect-Programm etc.) als auch von unterstützenden Finanzierungsreformen der lokalen Regierung. Die Ankündigung führender Indexanbieter (FTSE, MSCI) der bevorstehenden Aufnahme der A-Aktien in ihre China-Indizes sorgte für zusätzliche positive Dynamik. Während das Bewertungsniveau am lokalen Markt Anzeichen einer Blase entwickelte, partizipierten die in Hongkong notierten Aktien nur zum Teil an dieser Rallye. Mitte Juni erlag die Rallye einem abrupten Stillstand und kehrte sich in einen panischen Ausverkauf um, als die Zentralbank ihre Geldpolitik straffte, um die sich zu einer Blase weitenden spekulativen Margen der Finanzaktivitäten in Verbindung mit der erwarteten massiven Welle an Börsengängen, die Renminbi in Milliardenhöhe binden würden, einzudämmen. Die daraufhin von der Regierung ergriffenen reaktiven Stützungsmaßnahmen reichten nicht aus, um diese rückläufige Entwicklung aufzuhalten. Sie setzte sich bis in den Juli hinein fort. Als sich dann auch die in Hongkong und in den USA notierten Aktien an der Kurskorrektur beteiligten, schloss der MSCI China das Quartal zwar kaum im positiven Bereich, verbuchte im Jahresverlauf jedoch noch immer ein Plus von über 20 %.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die außerordentlich starke Volatilität des Marktes und die ungewöhnlich hohen Performanceabweichungen zwischen den einzelnen Titeln trugen dazu bei, dass der Fonds gegenüber seiner Benchmark trotz seines gut diversifizierten Portfolios eine leichte Underperformance verzeichnete. Die positiven und negativen Beiträge zur relativen Performance sind im Wesentlichen auf die Aktienauswahl zurückzuführen, wobei sich die Outperformance der Titel im Bestand und die deutliche Underperformance von Titeln, die nicht zum Bestand zählten, positiv auf die Fondsperformance auswirkten und umgekehrt.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

04/08/2014 - 13/11/2014 - 18/03/2015 - 15/06/2015 : Höchstens 10 %

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

Thin Film Power Group.

Fund Outlook

The latest market movements confirm the volatility and policy-sensitivity of the Chinese market. While the monetary and other stimulus measures currently support market sentiment, in 2015 the main market drivers could also continue to be found in macro and earnings surprises, reforms and other policy and stimulus initiatives, adding to the list of (un)expected external market drivers. As a result, the fund, while continuing its search for strong (thematic but quality) bottom-up stories, will remain well diversified.

Q2 2015

Market Overview

Despite a continued weak macro-economic environment, especially the local Chinese stocks continued to show a strong performance during most of the second quarter, amid a multitude of developments and announcements. The market was boosted by further monetary (some interest rate and reserve requirement cuts) and fiscal stimulus announcements ("One Belt One Road", "Made in China 2025"), but also new market related measures (a mutual recognition of funds from China and Hong Kong, the coming Shenzhen-Hong Kong Connect, etc.), or some supportive local government financing reforms. Announcements of leading index providers (FTSE, MSCI) on coming inclusion of A-shares in their China indices provided additional support. While the local market started to show real "bubbly" valuation levels, the Hong Kong listed shares only partly participated in the rally. Half-way June, the rally came to a rather abrupt stand-still, and turned into a panic sell-off as the central bank tightened the ballooning speculative margin finance activity in combination with an expected massive wave of IPO's, locking up billions of RMB. A series of reactive government support measures was not enough to stem the correction, which continued into early July. As also the Hong Kong and US listed stocks shared in the correction, the MSCI China index ended the quarter hardly positive, while still up more than 20% YTD.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The exceptionally strong market volatility and unusually high stock performance dispersion made the fund underperform slightly against its the benchmark, despite the fund's well diversified portfolio. The positive and negative contributions to the relative performance were strongly stock related, with outperforming fund holdings and strongly underperforming non-holdings contributing positively, and vice versa.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

04/08/2014 - 13/11/2014 - 18/03/2015 - 15/06/2015 : A maximum of 10

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
05/11/2014 - 15/01/2015 - 23/01/2015 - 27/01/2015 - 30/01/2015 - 04/02/2015 - 20/03/2015 - 22/05/2015 : Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen

Alle Überschreitungen galten einem gesetzlichen Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel

9.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Diese jüngsten Marktbewegungen zeigen einmal mehr, dass der chinesische Markt von hoher Volatilität geprägt ist und empfindlich auf geldpolitische Entscheidungen reagiert. Obwohl geldpolitische und andere Stimulierungsmaßnahmen derzeit die Anlegerstimmung heben, können die wichtigsten Treibkräfte des Marktes im weiteren Verlauf des Jahres 2015 von überraschenden Konjunktur- und Unternehmensdaten, Reformen und anderen politischen und Konjunkturmaßnahmen beeinflusst werden und somit weiterhin schwer einzuschätzen sein. Daher behalten wir unsere gut diversifizierte Ausrichtung bei und konzentrieren uns weiterhin auf unsere Suche nach starken (thematisch orientierten, doch qualitativ hochwertigen) Bottom-up-Titeln.

9.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

% can be invested in securities by 1 issuer
05/11/2014 - 15/01/2015 - 23/01/2015 - 27/01/2015 - 30/01/2015 - 04/02/2015 - 20/03/2015 - 22/05/2015 : The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

9.1.6. Future policy

Fund Outlook

The latest market movements confirm the volatility and policy-sensitivity of the Chinese market. While the monetary and other stimulus measures currently support market sentiment, also in 2015 the main market drivers can continue to be found coming from macro and earnings surprises, reforms and other policy and stimulus initiatives, adding to (un)expected external market drivers. As a result, while continuing the search for strong (thematic but quality) bottom-up stories, the fund will remain well diversified.

9.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

9.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B China

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
829 274,65	2 115 621,38	1 198 994,01	2 144 918,36	1 874 350,98	599 097,42

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

586 996,51 EUR

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

9.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B China

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
829 274,65	2 115 621,38	1 198 994,01	2 144 918,36	1 874 350,98	599 097,42

Real value of the security lending :

586 996,51 EUR

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
KYG5264Y1089	KINGSOFT CORP LTD	60 000,00	26,15	HKD	1 569 000,00	181 548,89
KYG211501005	CHINA HONGQIAO GROUP LTD	480 000,00	7,30	HKD	3 504 000,00	405 447,62

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

589 804,81 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

589 804,81 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
AT0000383864	AUSTRIA GOVERNMENT BON 6.25 15JUL27	778,24	155,18	EUR	1 254,29	1 254,29
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	124 518,40	101,26	DKK	127 328,09	17 066,01
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	46 000,00	124,26	EUR	58 187,70	58 187,70
ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	38 000,00	98,96	EUR	37 620,63	37 620,63
IT0005028003	ITALY BUONI POLIENNALI 2.15 15DEC21	56 000,00	102,56	EUR	57 483,77	57 483,77
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	19 000,00	99,99	USD	19 026,38	17 063,24
US912828ET33	U S TREAS INFL IDX N/B	900,00	101,44	USD	1 096,47	983,34
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	105 900,00	117,63	EUR	127 570,67	127 570,67
DE0001137495	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.0 10MAR17	84 514,28	100,39	EUR	84 843,89	84 843,89
GB0033280339	UNITED KINGDOM GILT 4.75 07SEP15	52,99	100,81	GBP	54,21	76,54
JP1023521F50	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15MAY17	250 000,00	100,19	JPY	250 506,51	1 831,49
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	17 250 000,00	100,93	JPY	17 424 886,75	127 395,65
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	7 900 000,00	100,60	JPY	7 951 815,40	58 136,77
US912828HR40	UNITED STATES TREAS NTS 3.5 15FEB18	300,00	106,79	USD	324,30	290,84

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

33 424,58 EUR

Net realized return for the UCI :

33 424,58 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

14 264,46 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

14 264,46 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of

9. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

9.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

9. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

9.1. Management report of the sub-fund (continued)

operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

9.2. Bilanz

9.2. Balance Sheet

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA				**TOTAL NET ASSETS**	96 924 364,32	74 969 693,80
I.				**Anlagevermögen**	**I.**			**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.		Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.		Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.		Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**			**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	95 499 944,06	73 331 377,51
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.	Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending			a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	95 514 463,56	73 331 377,51
		a.		Aktien			a.	Shares	95 514 463,56	73 331 377,51
			a.1.	Aktien			a.1.	Shares	94 927 467,05	62 778 372,63
			a.2.	Davon geliehene Aktien			a.2.	Of which lent shares	586 996,51	10 553 004,88
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	(14 519,50)	0,00
		j.		auf Devisen			j.	On foreign currencies	(14 519,50)	0,00
			ii.	Terminverträge (+/-)			ii.	Futures contracts (+/-)	(14 519,50)	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**			**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.		Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**			**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	588 478,41	1 085 874,25
	A.			Forderungen		A.		Receivables	23 981 189,99	12 784 175,60
		a.		Ausstehende Beträge			a.	Amounts receivable	23 391 385,21	1 456 516,91
		c.		Sicherheiten			c.	Collateral	589 804,78	11 327 658,69
		d.		Sonstige			d.	Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	(23 392 711,58)	(11 698 301,35)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.	Amounts payable (-)	(22 109 389,21)	(370 642,66)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.	Loans (-)	(693 517,59)	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.	Collateral (-)	(589 804,78)	(11 327 658,69)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**			**Deposits and liquid assets**	1 054 186,02	703 035,81
	A.			Sichtguthaben		A.		Sight bank deposits	1 054 186,02	703 035,81
	B.			Termingelder		B.		Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.		Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**			**Adjustment accounts**	(218 244,17)	(150 593,77)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.		Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.		Accrued income	9,61	156,19
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.		Chargeable expenses (-)	(218 253,78)	(150 749,96)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.		Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT				**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	96 924 364,32	74 969 693,80
A.				**Kapital**	**A.**			**Capital**	33 670 746,33	42 897 685,50
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**			**Profit-sharing/dividends**	(4 594 306,59)	(609 422,86)
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**			**Retained earnings**	31 862 787,74	25 425 933,33
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**			**Result for the financial year (the half year)**	35 985 136,84	7 255 497,83

9.3. Eventualverbindlichkeiten

9.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	589 804,78	11 327 658,69
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	589 804,78	11 327 658,69
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**589 804,78**	**11 327 658,69**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	5 384 721,02	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	2 685 058,48	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	2 699 662,54	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	586 996,51	10 553 004,88
	A.	Aktien		A.	Shares	586 996,51	10 553 004,88
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

9.4. Gewinn- und Verlustrechnung

9.4. Income statement

								30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	35 204 397,98	7 021 363,08
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	35 111 000,23	7 056 111,08
		a.	Aktien			a.	Shares	35 111 000,23	7 056 111,08
		a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	7 971 592,18	0,00
		a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Not realized result	27 139 408,05	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	29 062,28	0,00
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	29 062,28	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	64 335,47	(34 748,00)
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	64 335,47	(34 748,00)
		b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	78 854,97	0,00
		b.2	Nicht realisiertes Resultat			b.2	Not realized result	(14 519,50)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	2 793 475,87	1 859 008,93
	A.		Dividenden		A.		Dividends	3 042 829,21	2 011 541,13
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	42,79	288,24
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	42,79	288,24
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(22,94)	0,00
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(249 373,19)	(152 820,44)
		b.	ausländische			b.	Foreign	(249 373,19)	(152 820,44)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	54 436,02	90 734,26
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	54 436,02	90 734,26
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(2 067 173,03)	(1 715 608,44)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(121 499,93)	(100 315,76)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	0,00	0,00
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(132 629,17)	(110 057,52)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(1 626 973,57)	(1 341 157,52)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(1 540 952,86)	(1 271 648,78)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(86 020,71)	(69 508,74)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(24 480,55)	(21 850,45)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(10 066,02)	(20 276,74)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
	H.		Leistungen und sonstige Güter (-)		H.		Various services and goods (-)	(42 445,69)	(36 016,89)

9.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

9.4. Income statement (continued)

I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(92 319,38)	(77 894,16)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(16 633,72)	(7 914,40)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	780 738,86	234 134,75
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	35 985 136,84	7 255 497,83
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	35 985 136,84	7 255 497,83

9.5. Ergebniszuteilung

9.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**63.253.617,99**	**32 072 008,30**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	31.862.787,74	25 425 933,33
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	35.985.136,84	7 255 497,83
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(4.594.306,59)	(609 422,86)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(63.024.832,83)**	**(31 862 787,74)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(228.785,16)**	**(209 220,56)**

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

9.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

9.6. Composition of the assets and key figures

9.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda								
BEIJING ENTERPRISES WATER GP		1 700 000,00	HKD	6,36	1 255 096,85		1,31%	1,30%
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		540 000,00	HKD	12,10	758 490,83		0,79%	0,78%
CHINA GAS HOLDINGS LIMITED		590 000,00	HKD	12,38	847 898,49		0,89%	0,88%
EUR-ASIA AGRICULTURAL(HLGS)***		160 000,00	HKD	0,00	0,00		0,00%	0,00%
HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD		180 000,00	HKD	20,90	436 706,84		0,46%	0,45%
SIHUAN PHARMACEUTICAL		1 150 000,00	HKD	3,53	470 974,75		0,49%	0,49%
				Total Bermuda – Total Bermuda :-	**3 769 167,76**		**3,95%**	**3,89%**
China— China								
AGRICULT BK CHINA /H-SHARES		5 300 000,00	HKD	4,17	2 565 565,62		2,69%	2,65%
ANHUI CONCH CEMENT CO -H-		315 000,00	HKD	27,20	994 605,05		1,04%	1,03%
BANK OF CHINA LTD -H-		8 000 000,00	HKD	5,04	4 680 494,36		4,90%	4,83%
CHINA COMMUNICATIONS CONSTR-H-		730 000,00	HKD	11,60	982 996,68		1,03%	1,01%
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-		10 000 000,00	HKD	7,08	8 218 725,22		8,61%	8,48%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-H-		1 120 000,00	HKD	33,75	4 387 963,46		4,60%	4,53%
CHINA LONGYUAN POWER H		1 300 000,00	HKD	8,62	1 300 833,83		1,36%	1,34%
CHINA MERCHANTS BANK /-H-		580 000,00	HKD	22,60	1 521 625,00		1,59%	1,57%
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		4 050 000,00	HKD	6,69	3 145 229,53		3,29%	3,25%
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H-		520 000,00	HKD	8,37	505 242,65		0,53%	0,52%
CHONG QING CHANGAN AUT. -B-		329 939,00	HKD	19,80	758 350,62		0,79%	0,78%
CITIC SECURITIES -H- SHARES		240 000,00	HKD	27,95	778 689,39		0,82%	0,80%
CN CINDA AM /H		1 100 000,00	HKD	4,32	551 629,69		0,58%	0,57%
DALIAN /REIT -H- 144A-S		50 000,00	HKD	62,35	361 890,90		0,38%	0,37%
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-		250 000,00	HKD	38,00	1 102 795,05		1,16%	1,14%
HUANENG POWER INTL H		500 000,00	HKD	10,80	626 851,92		0,66%	0,65%
IND & COM BOC -H-		9 438 250,00	HKD	6,16	6 749 061,60		7,07%	6,96%
NEW CHINA LIFE INSURANCE CO -H-		100 000,00	HKD	46,30	537 467,48		0,56%	0,56%
PETROCHINA CO LTD /-H-		2 750 000,00	HKD	8,65	2 761 340,76		2,89%	2,85%
PICC PROPERTY AND CASUALTY H		600 000,00	HKD	17,66	1 230 022,77		1,29%	1,27%
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-		380 000,00	HKD	104,70	4 618 505,67		4,84%	4,77%
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC -H-		190 000,00	HKD	58,10	1 281 447,85		1,34%	1,32%
				Total China– Total China:-	**49 661 335,10**		**52,00%**	**51,24%**
Hongkong — Hongkong								
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		950 000,00	HKD	13,90	1 532 885,12		1,61%	1,58%
CHINA MERCHANTS HOLDINGS		140 000,00	HKD	33,25	540 369,57		0,57%	0,56%
CHINA MOBILE LTD		670 000,00	HKD	99,25	7 719 275,15		8,08%	7,96%
CHINA OVERSEAS LAND+INVESTMENT		900 000,00	HKD	27,35	2 857 400,02		2,99%	2,95%
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		250 000,00	HKD	21,65	628 302,97		0,66%	0,65%
CHINA UNICO (HK)		630 000,00	HKD	12,20	892 219,24		0,93%	0,92%
CNOOC LTD		1 900 000,00	HKD	11,00	2 426 149,11		2,54%	2,50%
LENOVO GROUP LTD		1 350 000,00	HKD	10,74	1 683 097,41		1,76%	1,74%

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Total Hongkong – Total Hongkong :-					**18 279 698,59**		**19,14%**	**18,86%**
Cayman— Cayman								
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR		11 000,00	USD	82,27	814 371,20		0,85%	0,84%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		350 000,00	HKD	18,80	763 830,68		0,80%	0,79%
BAIDU INC -A-/ADR		3 000,00	USD	199,08	537 448,82		0,56%	0,56%
CHINA AUTO RENTAL INC		210 000,00	HKD	16,50	402 229,98		0,42%	0,42%
CHINA HONGQIAO GROUP		600 000,00	HKD	7,30	508 446,56		0,53%	0,53%
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD		220 000,00	HKD	38,65	987 059,61		1,03%	1,02%
CHINA RESOURCES LAND		613 333,00	HKD	25,15	1 790 628,63		1,88%	1,85%
CHINA STATE CONSTR INT HLD LTD		860 000,00	HKD	13,96	1 393 654,34		1,46%	1,44%
COWELL E HOLDINGS INC		350 000,00	HKD	7,15	290 499,43		0,30%	0,30%
ENN ENERGY HOLDINGS		130 000,00	HKD	46,75	705 498,62		0,74%	0,73%
HENGAN INTL GROUP		139 500,00	HKD	92,10	1 491 437,44		1,56%	1,54%
IKANG HEAL /SADR		27 000,00	USD	19,34	469 903,26		0,49%	0,49%
KINGSOFT CORPORATION LTD		75 000,00	HKD	26,15	227 669,14		0,24%	0,24%
SHENZHOU INTL GROUP LTD		165 000,00	HKD	37,70	722 098,59		0,76%	0,75%
SHIMAO PROPERTY HLD LTD		230 000,00	HKD	15,30	408 498,50		0,43%	0,42%
SINO BIOPHARMA		1 080 000,00	HKD	9,00	1 128 333,46		1,18%	1,16%
TENCENT HOLDINGS LTD		510 000,00	HKD	154,70	9 158 654,85		9,59%	9,45%
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH		36 000,00	USD	22,25	720 809,90		0,76%	0,74%
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		200 000,00	HKD	8,20	190 377,25		0,20%	0,20%
XINYI GLASS HOLDING CO LTD		800 000,00	HKD	4,12	382 611,84		0,40%	0,40%
XINYI SOLAR HOLDINGS SHS		1 900 000,00	HKD	3,22	710 200,01		0,74%	0,73%
Total Cayman – Total Cayman :-					**23 804 262,11**		**24,93%**	**24,56%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**95 514 463,56**		**100,02%**	**98,55%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**95 514 463,56**		**100,02%**	**98,55%**
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		2 685 058,48	EUR					
Verkäufe - Sales	03.07.2015	3 000 000,00	USD		-14 519,50		-0,02%	-0,01%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**-14 519,50**		**-0,02%**	**-0,02%**
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**-14 519,50**		**-0,02%**	**-0,02%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**95 499 944,06**		**100,00%**	**98,53%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		1 024 003,46			1,06%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		30 119,60			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		53,71			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		9,25			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**1 054 186,02**			**1,09%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**1 054 186,02**			**1,09%**

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

	Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
III.	**Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables**								
	Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**588 478,41**			**0,61%**
IV.	**Sonstiges Nettovermögen - Other net assets**					**-218 244,17**			**-0,23%**
V.	**Nettovermögen, insgesamt - Total net assets**					**96 924 364,32**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	24,85%
Versicherungen - Insurance companies	11,28%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	10,39%
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	9,61%
Telekommunikation - Telecommunication	9,48%
Immobilien - Real estate	5,25%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	3,46%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	3,42%
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	3,24%
Fahrzeuge - Vehicles	2,74%
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	2,66%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	2,26%
IT-Hardware und Netzwerklösungen - Computer hardware & networking	1,76%
Forstwirtschaft, Papier und Holz - Forestry, paper & forest products	1,61%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	1,56%
Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	1,45%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	1,23%
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,85%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	0,76%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,74%
NE-Metalle - Non-ferrous metals	0,53%
Gesundheit und Soziales - Healthcare & social services	0,49%
Elektronik und Halbleiter und semi-conducteurs - Electronics and semiconductors	0,40%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	-0,02%
Total - Total	**100,00%**

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

China - China	52,00%
Cayman - Cayman	24,93%
Hongkong - Hongkong	19,14%
Bermuda - Bermuda	3,95%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	-0,02%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

HKD	97,35%
USD	2,65%
Total - Total	**100,00%**

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

9.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	8 027 198,81	15 285 656,72	23 312 855,53
Verkäufe — Sales	6 595 591,32	29 919 842,80	36 515 434,12
Total 1 — Total 1	**14 622 790,13**	**45 205 499,52**	**59 828 289,65**
Zeichnungen — Subscriptions	10 982 128,19	19 456 567,86	30 438 696,05
Rückzahlungen — Redemptions	11 125 104,95	33 121 899,56	44 247 004,51
Total 2 — Total 2	**22 107 233,14**	**52 578 467,42**	**74 685 700,56**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	83 216 960,66	108 456 136,93	95 836 548,79
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**-8,99%**	**-6,80%**	**-15,50%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**-8,99%**	**-6,00%**	**-14,16%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

Bezeichnung	Menge / Nominalwert	Valutadatum	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit in der Währung des Instruments	Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	2.685.058,48	30/06/2015	3/07/2015	EUR	2.685.058,48	2.685.058,48
Verkäufe - Sale	3.000.000,00	30/06/2015	3/07/2015	USD	3.000.000,00	2.699.662,54

9.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	8 151,88	3 912,05	12 751,28
		Thesaurierung / Capitalisation	35 204,19	23 467,17	81 740,66
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 051,26	524,77	4 831,80
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
		Total / Total			**99 323,74**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	3 206,74	4 070,49	11 887,53
		Thesaurierung / Thesaurierung	10 243,38	20 676,38	71 307,66
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	882,73	1 491,05	4 223,48
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	1 078,33	2,33	1 076,00
		Total Total			**88 494,67**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	5 757,02	6 750,02	10 894,53
		Thesaurierung / Capitalisation	16 649,64	30 312,27	57 645,03
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2,00	1,00	1,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 121,14	1 389,75	7 954,87
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	3 826,13	1 940,33	2 961,80
		Total / Total			**79 457,23**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

9.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

9.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	5 788 777,75	2 741 289,67
		Thesaurierung / Capitalisation	30 068 299,42	19 555 811,51
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	4 391 774,47	443 701,02
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	2 217 684,01	2 816 192,82
		Thesaurierung / Capitalisation	8 803 003,52	17 594 836,65
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	749 477,83	1 271 613,99
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	240,75
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	5 168 077,38	6 590 310,90
		Thesaurierung / Capitalisation	18 858 068,13	35 718 704,53
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 998,43	1 033,17
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 232 666,77	1 670 278,13
	Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	177 885,34	266 677,78

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	77 811 735,84	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	664,36
			Thesaurierung / Capitalisation	801,06
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	799,09
		Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
30.06.2014	74 969 693,80	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	713,90
			Thesaurierung / Capitalisation	878,85
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	875,76
		Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	107,69
30/06/2015	96 924 364,32	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	1 031,06
			Thesaurierung / Capitalisation	1 299,77
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 291,35
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 293,51
		Klasse R / Class R	Thesaurierung / Capitalisation	160,50

9.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

9.6.5. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	47,89%	18,62%	8,54%	-	12,81%
I	CAP	-	-	-	-	51,85%
L	CAP	47,70%	18,48%	-	-	10,35%
R	CAP	49,04%	-	-	-	39,62%

Stabdiagramm

Diagram in sticks

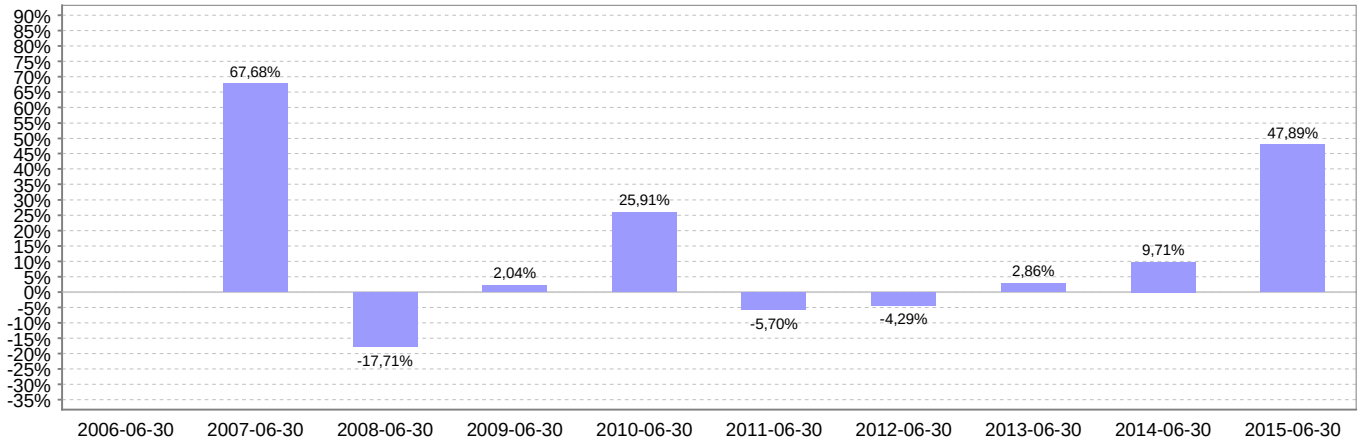
Klasse C (CAP) / Class C (CAP)
Erstellungsdatum : 2005

Creation date : 2005

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – China– Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)



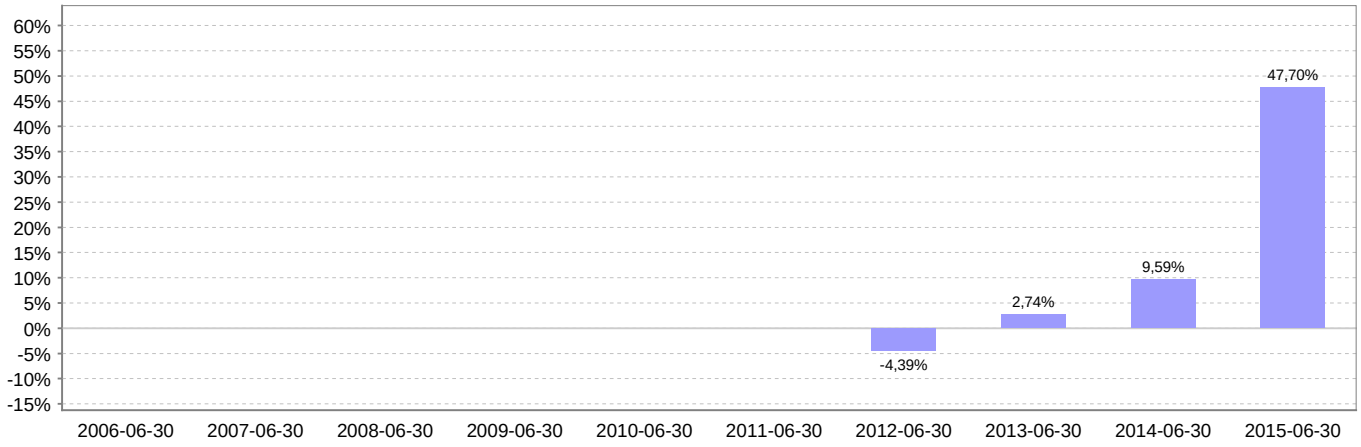
Klasse I (CAP) / Class I (CAP)
Erstellungsdatum : 2013 Creation date : 2013

Da die Klasse I erst seit weniger als einem Jahr besteht, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.

As Class I is less than a year old, it is as yet too early to calculate performance returns.

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)
Erstellungsdatum : 2011 Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – China– Klasse L (CAP) – Class L (EUR)

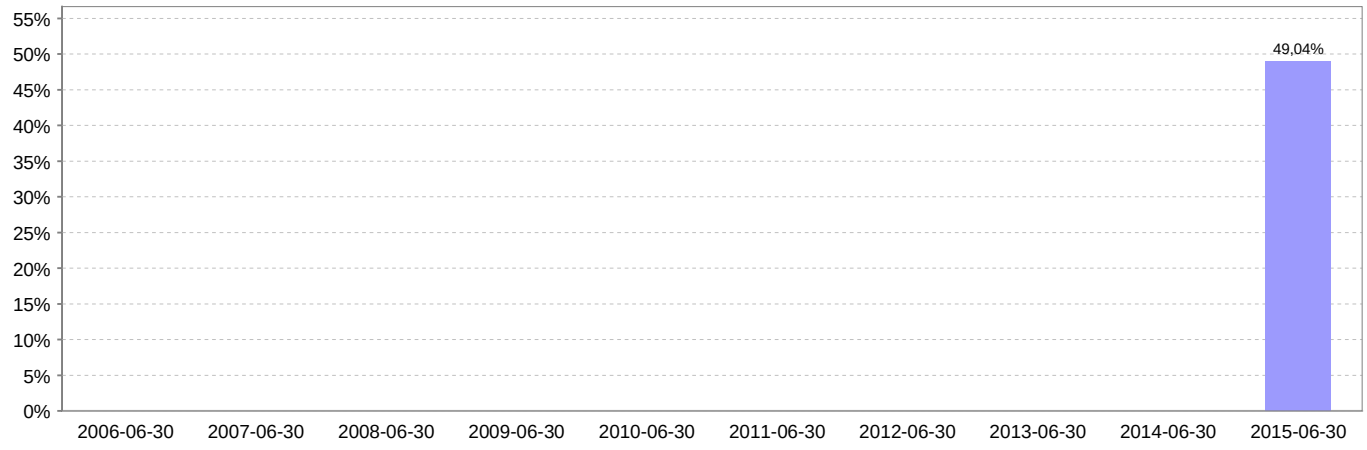


Klasse R (CAP) / Class R (CAP)
Erstellungsdatum : 2013 Creation date : 2013

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – China– Klasse R (CAP) – Class R (EUR)

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

9.6.6. Kosten
(ausgedrückt in %)

9.6.6. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0945529700	2,02%
Klasse / Class C	BE0945530716	2,01%
Klasse / Class I	BE6253611212	-
Klasse / Class L	BE6214513143	2,15%
Klasse / Class R	BE6253612228	1,29%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva

9.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

9.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

9.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

9.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,75%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,08%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse R)

9.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

9.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 0.75%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.08%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class R)

9.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

Die Vergütungen :

- Für die Verwaltung zum Jahreszinssatz von 1,00%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

9.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
130 654,68 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
13 443,50 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse I)
0,86 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse R)
314,74 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
9 799,10 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1 008,22 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse R)
47,21 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
4 899,57 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
504,12 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse R)
23,61 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
840,22 EUR
- Die performancegebühr (Anteilklasse I)
3,72 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
7,81 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
56 706,42 EUR

Für eine Gesamtzahl von 218 253,78 EUR

9.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

9.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

The fees:

- Management Fees at an annual rate of 1.00%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

9.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 130 654,68
- The Management fee (Class L)
EUR 13 443,50
- The Management fee (Class I)
EUR 0,86
- The Management fee (Class R)
EUR 314,74
- The Administration fee (Class C)
EUR 9 799,10
- The Administration fee (Class L)
EUR 1 008,22
- The Administration fee (Class R)
EUR 47,21
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 4 899,57
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 504,12
- The Custody agent fee (Class R)
EUR 23,61
- The Lock fee (Class L)
EUR 840,22
- The Performance fee (Class I)
EUR 3,72
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 7,81
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 56 706,42

For a total of EUR 218 253,78

9.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

10.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Emerging Europe ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds Emerging Europe der SICAV Dexia Invest aufgelegt.
Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 247,89 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

10.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

10.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung der Aktienmärkte der ehemaligen Ostblockländer, des Balkans und/oder der Türkei teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Wandelanleihen, Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln.

Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Tätigkeitsschwerpunkt in den Ländern des ehemaligen Ostblocks, des Balkans und/oder der Türkei investiert.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund

10.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Emerging Europe subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the Emerging Europe subfund, a subfund in the Dexia Invest SICAV.
The initial subscription price was set at 247.89 EUR.
The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

10.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

10.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is allow shareholders to benefit from the trends on the equities markets in former eastern bloc countries, the Balkans and/or Turkey though stocks in companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in convertible bonds, money market instruments, deposits and/or cash.
Any investments in units of collective investment undertakings must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund shall be invested primarily in shares and/or securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated and/or whose primary economic activity is carried out in former eastern bloc countries, the Balkans and/or Turkey.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub-fund in derivative instruments may not exceed 100% of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteile eines anderen Wertpapierfonds oder eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß den geltenden Bestimmungen berechtigt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

10.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

10.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Während die mitteleuropäischen Börsen einen Teil ihrer Verluste wieder wettmachten, blieben die volatileren russischen und türkischen Märkte wegen des stärkeren Dollar und der Ereignisse in der Ukraine und Syrien unter Druck. Russland verlor weiter an Boden, da die USA und die EU nach dem Absturz des malaysischen Passagierflugzeugs MH17 über der Ukraine ihre Sanktionsstrategie fortsetzten. Die Stimmung verschlechterte sich weiter, als Russlands größte Holdinggesellschaft, Sistema, in die Ermittlungen im Zusammenhang mit der Privatisierung von Bashneft verwickelt wurde. Die Festnahme von CEO Wladimir Jewtuschenkow schockierte die Märkte, und die Anleger hatten Sorge, es könnten weitere Enteignungen folgen. Am schlechtesten schnitten die Finanzwerte ab, und ein schwächerer Rubel hielt die Anleger davon ab, in den Markt einzusteigen. Der Konsumbereich entwickelte sich am besten. In der Türkei nahmen die Anleger Gewinne mit, nachdem Recep Tayyip Erdoğan die Präsidentschaftswahlen gewonnen hatte. Die TRY wurde abverkauft. Bankaktien gehörten ebenfalls zu den größten Verlierern, da geopolitische Risiken die lokalen Renditen um 100 BP nach oben schnellen ließen. Die Staatsbanken reagierten insgesamt gelassen auf

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub-fund may invest no more than 10% of its assets in UCITS or other UCI of the open-ended kind. The sub-fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10% of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub-fund may only contract loans in accordance with the prevailing legislation. Short term loans shall not exceed 10% of its net assets.

10.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

10.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

While the Central European markets managed to recover some of their losses, a stronger dollar and events in Ukraine and Syria continued to pressure sentiment on the more volatile markets of Russia and Turkey. Russia continued to lose ground, as the sanctions game with the US/EU continued following the downing of Malaysian flight MH17 above Ukraine. Sentiment further deteriorated as Russia's largest holding company, Sistema, became involved in the Bashneft privatisation investigation. The arrest of Chairman Mr. Yevtushenkov shocked the market and investors pondered who else's assets might still be at risk. Financials were the weakest, as sanctions and a weaker rouble kept investors on the sidelines. The consumer segment did best. Turkish investors took profits after the presidential elections put Mr. Erdogan at the helm of the country. The TRY sold off. Banking stocks were also the main losers here as geopolitical risk pushed local yields 100 bps higher. State banks took it most on the chin on rumours the FED was about to investigate certain 2012 gold trades between Turkey, the UAE and Iran. The Greek market continued to experience selling pressure.

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Gerüchte, denen zufolge die FED im Begriff stand, bestimmte Goldgeschäfte zwischen der Türkei, den VAE und dem Iran von 2012 näher zu untersuchen. Der griechische Markt stand weiter unter Verkaufsdruck.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Obwohl wir weiterhin der Auffassung sind, dass Russland unter allen Märkten das attraktivste Bewertungsniveau und das größte Potenzial aufweist, stimmen uns die geopolitischen Spannungen mit dem Westen und die zunehmenden Kosten der Wirtschaftssanktionen mittlerweile etwas skeptischer. Wir behalten daher unsere Übergewichtung von Russland bei, aber auf einem etwas niedrigeren Niveau. Allerdings haben wir russische Bankaktien, die am stärksten unter der aktuellen Situation leiden dürften, neutral oder untergewichtet. Die Titelauswahl in Russland bleibt auf defensivere Sektoren ausgerichtet wie beispielsweise Einzelhandels-, IT- und Metallunternehmen (Exporteure), die sich nach wie vor relativ gut entwickeln. Wir halten außerdem einige übergewichtete Einzelpositionen in der Türkei, vor allem in Finanzwerten. Mitteleuropa und Griechenland bleiben untergewichtet, da die Region weiterhin unter dem schwachen Wachstum in der EU leidet. Ausgewählte Exportunternehmen dürften jedoch vom stärkeren Dollar profitieren.

Fondsausblick

Die Börsen der europäischen Schwellenländer bieten nach wie vor ein attraktives Wachstums- und Neubewertungspotenzial, auch wenn die derzeit herrschende geopolitische Unsicherheit kurzfristig möglicherweise die Performance belastet. Sowohl der günstig bewertete, rohstoffabhängige russische Markt als auch die CE3-Länder, Griechenland und die Türkei bieten allesamt sehr gute langfristige Wachstumsaussichten. Das Portfolio ist hauptsächlich auf hochwertige Wachstumsaktien mit Ausrichtung auf den Binnenmarkt konzentriert, ergänzt durch ausgewählte Substanztitel mit (sehr) günstiger Bewertung.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Ein extrem schlechtes Quartal und ein extrem schlechtes Jahresende für die europäischen Schwellenländer. Sowohl Russland als auch Griechenland verzeichneten eine erhöhte Volatilität und erlitten herbe Kursverluste, ebenso wie nahezu alle anderen Länder und Sektoren. Russland rückte stärker in den Fokus, als der Ölpreis die Marke von 60 Dollar pro Barrel nach unten durchbrach und der Rubel am 16. Dezember einen neuen historischen Tiefstand erreichte (80:1 gegenüber dem USD und 100:1 gegenüber dem EUR). Als Reaktion darauf erhöhte die Zentralbank den Leitzins um 650 (!) Basispunkte auf 17 %. Angesichts der relativ geringen direkten Eingriffe in den Markt reichte diese Maßnahme jedoch nicht aus, um den panischen Abverkauf zu stoppen. Putins Ankündigung einer Reihe von liberalen Reformen blieb am Markt weitgehend unbeachtet, dessen Hauptaugenmerk weiter auf den Sanktionen lag. Die beste Performance erzielten Aktien, die eine Absicherung gegen die fallende Währung darstellen, wie Metall- und Bergbautitel. Der griechische Markt erlitt gegen Ende des Jahres ebenfalls hohe Kursverluste, da die politischen Unsicherheiten zunahmen, nachdem die Regierung Neuwahlen für den 25. Januar ausgerufen hatte. Lediglich der türkische Markt, der vom niedrigeren Ölpreis profitierte, verzeichnete Kursgewinne. Auch die mitteleuropäischen Börsen konnten sich dem Abwärtstrend nicht entziehen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Obwohl wir weiterhin der Auffassung sind, dass Russland unter allen

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

While we continue to see Russia as offering the best value and potential, the geopolitical stand-off with the West and the increasing cost of sanctions have made us more cautious regarding investments in the country. We have therefore kept our overall overweight position on Russia, but at a more moderate level, while keeping the banking stocks, likely to be the most affected, at neutral/underweight. Stock selection in Russia remains geared towards the more defensive areas, such as metals (exporters), retail and IT, which continue to do relatively well. We are also staying overinvested selectively in Turkey, especially in financials. Central Europe and Greece remain underweighted, as the area continues to suffer from weak EU growth. Selected exporters should benefit from the stronger US dollar.

Fund Outlook

Emerging European equity markets continue to offer attractive growth and rerating potential, although the current (geo)political uncertainty may keep a lid on short-term performance. The cheap and commodity-driven Russian market is complemented with the CE3 markets, Turkey and Greece, which all offer strong long-term growth prospects. The portfolio focusses mainly on domestically oriented quality growth stocks, complemented with selected (deep) value plays.

Q4 2014

Market Overview

A terrible quarter and a terrible end to the year in Emerging Europe. Both Russia and Greece saw increased volatility and fell strongly, as did almost every other sector and country. Russia attracted most of the attention as the oil price went below 60\$ per bbl. and the Russian Rouble touched fresh lows on December 16th, hitting 80 against the USD and 100 against the EUR. The Central Bank hiked rates by 650 (!) bps to 17% in response, but with relatively few direct interventions in the market, the move was unable to stop the panic. Putin's announcement of a number of liberal reforms went largely unnoticed in the market, which continued to focus on the sanctions. The best performance was found in stocks providing a hedge from the falling currency, such as the metals and mining sector. The Greek market also fell strongly towards the end of the year under the weight of political uncertainty as the government called for new elections to take place on Jan 25th. The Turkish market, taking advantage of the lower oil price, was the only one to improve. Central Europe, less lucky, joined the general move lower.

Portfolio Highlights & Strategy Review

While we continue to see Russia as offering the best value and potential,

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Märkten das attraktivste Bewertungsniveau und das größte Potenzial aufweist, stimmen uns die geopolitischen Spannungen mit dem Westen und die zunehmenden Kosten der Wirtschaftssanktionen mittlerweile etwas skeptischer. Wir behalten daher unsere Übergewichtung von Russland bei, aber auf einem etwas niedrigeren Niveau. Allerdings haben wir russische Bankaktien, die am stärksten unter der aktuellen Situation leiden dürften, neutral oder untergewichtet. Bei der Titelauswahl in Russland setzen wir vor allem auf defensivere Branchen. Wir halten außerdem an unserer Übergewichtung einiger türkischer Titel fest, vor allem im Finanzbereich. In Mitteleuropa bleiben wir untergewichtet, da die Region unter dem schwachen Wirtschaftswachstum in der EU leidet. Ausgewählte Exportunternehmen dürften jedoch vom stärkeren Dollar profitieren. Wir bleiben in griechischen Banken untergewichtet, solange die politische Unsicherheit anhält.

Fondsausblick

Die Börsen der europäischen Schwellenländer bieten nach wie vor ein attraktives Wachstums- und Neubewertungspotenzial, auch wenn die derzeit herrschende geopolitische Unsicherheit kurzfristig möglicherweise die Performance belastet. Sowohl der günstig bewertete, von Rohstoffen angekurbelte russische Markt als auch die CE3-Märkte, Griechenland und die Türkei bieten ein kräftiges langfristiges Wachstumspotenzial. Das Portfolio ist hauptsächlich auf hochwertige Wachstumsaktien mit Ausrichtung auf den Binnenmarkt konzentriert, ergänzt durch ausgewählte Substanztitel mit (sehr) günstiger Bewertung.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Die Schwellenländer Europas erlebten ein weiteres ereignisreiches erstes Quartal. Nach dem Einbruch des Ölpreises und des Rubels gewann der russische Mark nach und nach wieder an Stabilität. In der Ukraine schien das Abkommen Minsk II besser zu funktionieren als erwartet, und die Krise wurde allmählich aus den weltweiten Schlagzeilen herausgenommen. Dennoch bewirkte die Verpflichtung der EU zu einer Verlängerung der Sanktionen bis zum Jahresende Unsicherheit am russischen Markt, denn die Volkswirtschaft litt nach wie vor unter dem Konjunkturabschwung und den niedrigen Ölpreisen. Die Erholung des Rubel stützte das Binnenmarktsegment. In der Türkei litten sowohl der Markt als auch die Währung, da die Anleger befürchteten, es würde politischer Druck auf die Türkische Zentralbank ausgeübt, damit diese ihre Zinssätze senke. Daneben stellte die Möglichkeit, dass die Fed ihren Leitzins zu einem späteren Zeitpunkt dieses Jahres anheben würde, einen weiterer Grund dar, eine abwartende Haltung einzunehmen. Die Entwicklung in Mitteleuropa erwies sich als gemischt: Den polnischen Banken machte ihr Engagement in auf den Schweizer Franken lautende Kredite zu schaffen, die ungarische OTP Bank profitierte hingegen von der Verpflichtung der Regierung, die Bankensteuer deutlich zu senken. Die schlechteste Performance in dieser Region verzeichnete Griechenland, da sich die Gespräche mit der Troika in die Länge zogen, während den griechischen Banken das Geld ausging.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Obwohl wir weiterhin der Auffassung sind, dass Russland unter allen Märkten das attraktivste Bewertungsniveau und das größte Reformpotenzial aufweist, stimmen uns die geopolitischen Spannungen mit dem Westen und die zunehmenden Kosten der Wirtschaftssanktionen mittlerweile etwas skeptischer. Unsere Besorgnis über die Auswirkungen der Sanktionen, den schwachen Rubel und die niedrigen Ölpreise bestehen zwar nach wie vor, doch mittlerweile gehen wir davon aus, dass diese Risiken bereits weitgehend in die

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

the geopolitical stand-off with the West and the increasing cost of sanctions have incited us to more prudence regarding investment in the country. We are, therefore, keeping our overall overweight position on Russia, but at a more moderate level, while keeping the banking stocks, likely to be the most affected, at neutral/underweight. Stock selection in Russia remains geared towards the more defensive areas. We have also stayed overinvested selectively in Turkey, especially in financials. Central Europe remains underweighted, as the area continues to suffer from weak EU growth. Selected exporters should benefit from the stronger US dollar. We shall remain underweight Greek banks until the political uncertainty clears.

Fund Outlook

Emerging European equity markets continue to offer attractive growth and rerating potential, although the current (geo)political uncertainty may keep a lid on short-term performance. The cheap and commodity-driven Russian market is complemented with the CE3 markets, Turkey and Greece, offering strong long-term growth prospects. The portfolio is focused mainly on domestically oriented quality growth stocks, complemented with selected (deep) value plays.

Q1 2015

Market Overview

Emerging Europe saw another eventful Q1. The Russian market gradually regained some stability, after seeing the oil price and the Rouble plunge. In Ukraine, the Minsk 2 peace plan seems to be holding up much better than expected and the issue is gradually fading from the world's headlines. Still, the EU's pledge to extend sanctions until year-end left the Russian market in doubt, as the economy continued to suffer from the slowdown and low oil prices. A recovery in the Rouble helped the domestic market segment. In Turkey, both market and currency suffered as investors feared that political pressure would be exerted on the CBRT to lower interest rates, with the possibility of US Fed rate hikes later this year another reason to stay on the sidelines. Central Europe was mixed, with the Polish banks hit by the CHF loan exposure but Hungary's OTP bank shone as the government pledged to cut the banking tax sharply. Greece saw the region's worst performance, as talks with the troika continued to drag on while the Greek banks continued to leak deposits.

Portfolio Highlights & Strategy Review

While we continue to see Russia as offering the best value and reform potential, the geopolitical stand-off with the West and the increasing cost of sanctions have incited us to more prudence regarding investment in that country. While we remain concerned about the impact of the sanctions regime and the lower Rouble and oil prices, we also think that much of the risk has already been priced in. Although we are keeping our overall overweight position on Russia, we have selectively trimmed some positions we see as more at risk from the malign environment. We

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Bewertungen eingepreist sind. Wir behalten folglich unser insgesamt übergewichtetes Engagement in Russland bei, haben jedoch bestimmte Positionen geschmälert, die wir in dieser ungünstigen Umwelt als besonders gefährdet einschätzen. Auch unser untergewichtetes Engagement in griechischen Banken behalten wir unverändert bei, bis sich deren künftige Politik klarer abzeichnet. Unsere Ausrichtung auf die Türkei haben wir etwas stärker zugunsten defensiverer Titel umgeschichtet, bei Fluggesellschaften Gewinne mitgenommen und diese in Aktien, wie BIM und Ulker reinvestiert.

Fondsausblick

Die Börsen der europäischen Schwellenländer bieten nach wie vor ein attraktives Wachstums- und Neubewertungspotenzial, auch wenn die derzeit herrschende geopolitische Unsicherheit kurzfristig möglicherweise die Performance belastet. Sowohl der günstig bewertete, von Rohstoffen angekurbelte russische Markt als auch die CE3-Märkte, Griechenland und die Türkei bieten ein kräftiges langfristiges Wachstumspotenzial. Das Portfolio ist hauptsächlich auf hochwertige Wachstumsaktien mit Ausrichtung auf den Binnenmarkt konzentriert, ergänzt durch ausgewählte Substanztitel mit (sehr) günstiger Bewertung.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Die anhaltende Unsicherheit setzte der Performance der Schwellenländer Grenzen. Mangels positiver Auswirkungen der Sanktionen oder einer günstigen Entwicklung in der Ukraine tendierte der russische Markt nach unten. Sowohl die EU als auch die USA verlängerten ihre Sanktionen für einen Zeitraum von weiteren 6 Monaten. Russland verlängerte seine Gegensanktionen um ein weiteres Jahr. Das St. Petersburg International Economic Forum bekräftigte, die russische Volkswirtschaft wäre lebendig und es ginge ihr gut. Der Ölpreis hatte sich ebenso wie der Rubel stabilisiert, wodurch inländische Titel, wie Magnit und Sistema, Unterstützung erhielten. In der Türkei beendeten die Parlamentswahlen die Einparteienherrschaft der AKP und leiteten damit eine Periode der Unsicherheit ein. Dennoch fasste der Markt allmählich Vertrauen in ein erfolgreiches Ergebnis der Koalitionsverhandlungen. Während wir unseren Fokus auf defensive Titel (TAV, Tupras) beibehalten, wächst unser Interesse an Finanzwerten, die in diesem Quartal eine unterdurchschnittliche Entwicklung zeigten, stetig. Aufgrund der Unsicherheit in Verbindung mit Griechenland verzeichneten die Märkte Mitteleuropas insgesamt eine schwächere Performance. Griechenland selbst verzeichnete mit Kommen und Gehen der Ängste vor einem Grexit eine volatile Entwicklung. Die Anleger behielten jedoch ihre besorgte Haltung mangels einer Einigung mit dem IWF zum 30. Juni bei. Die Einberufung eines Referendums und die Tatsache, dass sowohl Banken als auch Wertpapierbörsen geschlossen blieben, verstärkte die Besorgnis der Anleger.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Obwohl wir weiterhin der Auffassung sind, dass Russland unter allen Märkten das attraktivste Bewertungsniveau und das größte Reformpotenzial aufweist, stimmen uns die geopolitischen Spannungen mit dem Westen und die zunehmenden Kosten der Wirtschaftssanktionen mittlerweile etwas skeptischer. Unsere Besorgnis über die Auswirkungen der Sanktionen bestehen zwar nach wie vor, doch mittlerweile gehen wir davon aus, dass dieses Risiko bereits weitgehend in die Bewertungen eingepreist ist. Unsere bevorzugten Positionen haben wir gezielt ausgebaut und darüber hinaus einige neue Engagements in viel versprechenden Unternehmen, wie Lenta oder Yandex, eröffnet. Das durch Sanktionen bestimmte Umfeld schränkt jedoch unsere Auswahl an Anlagemöglichkeiten ein. In der Türkei

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

are maintaining our underweight position in Greek banks until their future policy direction becomes clearer. We shifted our Turkish exposure somewhat to the defensive side, taking profits on the airlines and reinvesting in stocks such as BIM and Ulker.

Fund Outlook

Emerging European equity markets continue to offer attractive growth and rerating potential, although the current (geo)political uncertainty may keep a lid on short-term performance. The cheap and commodity-driven Russian market is complemented with the CE3 markets, Turkey and Greece, offering strong long-term growth prospects. The portfolio is focused mainly on domestically oriented quality growth stocks, complemented with selected (deep) value plays.

Q2 2015

Market Overview

Continued uncertainty kept a lid on markets in Emerging Europe. Lacking progress on sanctions or favourable developments in the Ukrainian situation, the Russian market trended lower. Both EU and US extended sanctions for another 6 months. Russia extended its counter sanctions for another year. The St Petersburg International Economic Forum confirmed the Russian economy is alive and well. The oil price stabilised, as did the Russian Rouble, helping domestic names such as Magnit or Sistema recover. In Turkey, general elections in June ended AKP's single party rule and opened a period of uncertainty. Still the market gradually grew convinced of a successful coalition outcome. While we continue to focus on the defensives (TAV, Tupras), we gradually warm to the prospects of the financials which underperformed in the quarter. Central European markets all trended lower on Greek uncertainty. Greece itself saw volatile trading as Grexit fears came and receded, but investors remained concerned by the lack of an agreement with the IMF by the 30th of June. Greece calling a referendum and the bank and stock market remaining closed added to investor concerns.

Portfolio Highlights & Strategy Review

While we continue to see Russia as offering the best value and reform potential, the geopolitical stand-off with the West and the increasing cost of sanctions has incited us to more prudence regarding investments in the country. We remain concerned about the impact of the sanctions but think a lot of risk has already been priced in. We added selectively to our preferred holdings, and build up some new positions in promising companies such as Lenta or Yandex. However, the sanctions regime in place somewhat limits our stock selection options. In Turkey, we remain in wait and see mode until political uncertainty clears. The same goes for Greece, where we maintain exposure waiting for more results from the debt negotiation process.

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

bleiben wir in Warteposition, bis sich die politische Unsicherheit aufgeklärt hat. Gleiches gilt für Griechenland, wo wir unser Engagement beibehalten und auf weitere Ergebnisse aus den Schuldenverhandlungen warten.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

10.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Die Börsen der europäischen Schwellenländer bieten nach wie vor ein attraktives Wachstums- und Neubewertungspotenzial, auch wenn die derzeit herrschende geopolitische Unsicherheit kurzfristig möglicherweise die Performance belastet. Sowohl der günstig bewertete, von Rohstoffen angekurbelte russische Markt als auch die CE3-Märkte, Griechenland und die Türkei bieten ein kräftiges langfristiges Wachstumspotenzial. Das Portfolio ist hauptsächlich auf hochwertige Wachstumsaktien mit Ausrichtung auf den Binnenmarkt konzentriert, ergänzt durch ausgewählte Substanztitel mit (sehr) günstiger Bewertung.

10.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

10.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Emerging Europe

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

10.1.6. Future policy

Fund Outlook

Emerging European equity markets continue to offer attractive growth and rerating potential, although the current (geo)political uncertainty may keep a lid on short term performance. The cheap and commodity driven Russian market is complemented with the CE3 markets, Turkey and Greece, offering strong long term growth prospects. The portfolio focusses mainly on domestically oriented quality growth stocks, complemented with selected (deep) value plays.

10.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

10.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Emerging Europe

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Art der geliehenen Wertpapiere
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Nature of the lent securities
Shares and similar securities

Volumen :

Average volume :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
780 033,58	205 521,13	298 550,57	320 911,17	128 990,64	51 598,81

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

102 441,96 EUR

Real value of the security lending :

102 441,96 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
TRAKRDMR91G7	KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL D	96 000,00	1,57	TRY	150 720,00	50 418,14
TREPEGS00016	PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS	6 400,00	24,30	TRY	155 520,00	52 023,82

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

123 458,83 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

123 458,83 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
FR0011394345	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.0 25MAY18	51 210,00	102,96	EUR	52 775,60	52 775,60
FR0120746609	FRENCH TREASURY NOTE BT 1.0 25JUL17	417,00	102,37	EUR	430,76	430,76
JP1200931739	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.0 20MAR27	6 850 000,00	116,40	JPY	8 011 684,98	58 574,49
JP1201121975	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.1 20JUN29	1 350 000,00	118,26	JPY	1 597 286,72	11 677,97

10. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

10.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

7 027,47 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

3 040,58 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

10. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

10.1. Management report of the sub-fund (continued)

Net realized return for the UCI :

7 027,47 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

3 040,58 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

10.2. Bilanz

10.2. Balance Sheet

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
			TOTAL NETTOAKTIVA				**TOTAL NET ASSETS**		16 516 550,40	20 060 815,68
I.			**Anlagevermögen**	**I.**			**Fixed Assets**		0,00	0,00
	A.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.		Start-up costs		0,00	0,00
	B.		Immaterielle Vermögensgegenstände		B.		Intangible assets		0,00	0,00
	C.		Sachanlagen		C.		Tangible assets		0,00	0,00
II.			**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**			**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**		16 149 871,45	19 849 921,27
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities		0,00	0,00
		a.	Schuldverschreibungen			a.	Bonds		0,00	0,00
		a.3.	Sicherheiten Equities Lending			a.3.	Collateral Equities Lending		0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments		0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities		16 149 871,45	19 849 921,27
		a.	Aktien			a.	Shares		16 149 871,45	19 849 921,27
		a.1.	Aktien			a.1.	Shares		16 047 429,52	18 995 689,58
		a.2.	Davon geliehene Aktien			a.2.	Of which lent shares		102 441,93	854 231,69
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities		0,00	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares		0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives		0,00	0,00
III.			**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**			**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**		0,00	0,00
	A.		Forderungen		A.		Receivables		0,00	0,00
	B.		Verbindlichkeiten		B.		Payables		0,00	0,00
IV.			**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**			**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**		110 865,05	51 706,90
	A.		Forderungen		A.		Receivables		615 378,23	1 123 214,33
		a.	Ausstehende Beträge			a.	Amounts receivable		491 346,58	216 361,82
		b.	Steuerguthaben			b.	Tax credits		572,74	622,85
		c.	Sicherheiten			c.	Collateral		123 458,91	906 229,66
		d.	Sonstige			d.	Others		0,00	0,00
	B.		Verbindlichkeiten		B.		Payables		(504 513,18)	(1 071 507,43)
		a.	Zu zahlende Beträge (-)			a.	Amounts payable (-)		(336 060,45)	(107 605,43)
		c.	Sonstige Forderungen (-)			c.	Loans (-)		(44 993,82)	(57 672,34)
		d.	Sicherheiten (-)			d.	Collateral (-)		(123 458,91)	(906 229,66)
V.			**Einlagen und Barmittel**	**V.**			**Deposits and liquid assets**		290 227,67	200 068,81
	A.		Sichtguthaben		A.		Sight bank deposits		290 227,67	200 068,81
	B.		Termingelder		B.		Term bank deposits		0,00	0,00
	C.		Sonstige		C.		Others		0,00	0,00
VI.			**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**			**Adjustment accounts**		(34 413,77)	(40 881,30)
	A.		Vorzutragende Erträge (-)		A.		Expenses carried forward		0,00	0,00
	B.		Festgestellte Erträge		B.		Accrued income		105,82	376,81
	C.		Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.		Chargeable expenses (-)		(34 519,59)	(41 258,11)
	D.		Vorzutragende Erträge (-)		D.		Income carried forward (-)		0,00	0,00
			EIGENKAPITAL INSGESAMT				**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**		16 516 550,40	20 060 815,68
A.			**Kapital**	**A.**			**Capital**		4 138 272,57	6 068 581,89
B.			**Ergebnisbeteiligung**	**B.**			**Profit-sharing/dividends**		164 142,64	260 053,73
C.			**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**			**Retained earnings**		13 964 383,09	13 957 567,50
D.			**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**			**Result for the financial year (the half year)**		(1 750 247,90)	(225 387,44)

10.3. Eventualverbindlichkeiten

10.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	123 458,91	906 229,66
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	123 458,91	906 229,66
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**123 458,91**	**906 229,66**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	102 442,04	854 231,69
	A.	Aktien		A.	Shares	102 442,04	854 231,69
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

10.4. Gewinn- und Verlustrechnung

10.4. Income statement

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**		(1 970 701,73)	(97 773,70)
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities		0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments		0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities		(2 003 134,66)	(80 507,74)
		a.	Aktien			a.	Shares		(2 003 134,66)	(80 507,74)
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result		(443 022,36)	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Not realized result		(1 560 112,30)	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities		0,00	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares		0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives		0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable		0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions		32 432,93	(17 265,96)
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions		32 432,93	(17 265,96)
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result		32 432,93	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**		582 428,16	399 804,37
	A.		Dividenden		A.		Dividends		713 751,55	456 936,05
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)		594,71	853,05
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets		594,71	853,05
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)		(699,40)	(37,16)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)		0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)		(131 218,70)	(57 947,57)
		b.	ausländische			b.	Foreign		(131 218,70)	(57 947,57)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments		0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**		11 486,38	23 089,08
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs		0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others		11 486,38	23 089,08
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**		(373 460,71)	(550 507,19)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)		(9 671,70)	(26 220,30)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)		(1 509,59)	(1 116,66)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)		(24 436,14)	(45 789,63)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)		(293 114,88)	(414 940,47)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management		(277 667,13)	(393 334,79)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management		(15 447,75)	(21 605,68)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)		(13 664,25)	(12 890,45)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)		(7 648,73)	(12 296,10)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)		(125,00)	(125,00)
	H.		Leistungen und sonstige Güter (-)		H.		Various services and goods (-)		(10 764,12)	(14 384,80)
	I.		Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)		I.		Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)		0,00	0,00
	J.		Steuern		J.		Taxes		(10 770,50)	(21 898,92)

10.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

10.4. Income statement (continued)

K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(1 755,80)	(844,86)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	220 453,83	(127 613,74)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	(1 750 247,90)	(225 387,44)
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	(1 750 247,90)	(225 387,44)

10.5. Ergebniszuteilung

10.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**12.378.277,83**	**13 992 233,79**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	13.964.383,09	13 957 567,50
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(1.750.247,90)	(225 387,44)
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	164.142,64	260 053,73
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(12.303.180,06)**	**(13 964 383,09)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(75.097,77)**	**(27 850,70)**

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

10.6. Composition of the assets and key figures

10.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

10.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Netto vermögens % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Tschechische Republik— Czech Republic								
CEZ CESKE ENERGETICKE ZAVODY		6 000,00	CZK	568,00	125 021,17		0,77%	0,76%
KOMERCNI BANKA AS		700,00	CZK	5 423,00	139 258,47		0,86%	0,84%
				Total Tschechische Republik – Total Czech Republic:-	**264 279,64**		**1,64%**	**1,60%**
Griechenland — Greece								
FOLLI FOLLIE GR SHS		2 500,00	EUR	24,20	60 500,00		0,38%	0,37%
HELLENIC TELECOM		25 000,00	EUR	8,20	205 000,00		1,27%	1,24%
JUMBO SA		8 000,00	EUR	7,42	59 360,00		0,37%	0,36%
NATIONAL BANK OF GREECE		200 000,00	EUR	1,20	240 000,00		1,49%	1,45%
OPAP		20 000,00	EUR	7,81	156 200,00		0,97%	0,95%
				Total Griechenland – Total Greece :-	**721 060,00**		**4,47%**	**4,37%**
Ungarn — Hungary								
OTP BANK LTD		17 500,00	HUF	5 600,00	310 844,35		1,93%	1,88%
				Total Ungarn – TotalHungary :-	**310 844,35**		**1,93%**	**1,88%**
Luxemburg — Luxembourg								
MHP GLOBAL NOMINATIVE /GDR		10 000,00	USD	10,10	90 648,00		0,56%	0,55%
				Total Luxemburg – Total Luxembourg :-	**90 648,00**		**0,56%**	**0,55%**
Niederlande — Netherlands								
YANDEX NV -A-		6 000,00	USD	15,22	81 960,15		0,51%	0,50%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**81 960,15**		**0,51%**	**0,50%**
Polen — Poland								
ALIOR BANK		15 000,00	PLN	89,33	319 767,25		1,98%	1,94%
BANK ZACHODNI WBK SA WROCLAW		2 750,00	PLN	341,25	223 949,83		1,39%	1,36%
BK POLSKA KASA OPIEKI PEKAO		4 500,00	PLN	179,95	193 245,66		1,20%	1,17%
CCC SHS		6 000,00	PLN	174,00	249 141,39		1,54%	1,51%
CYFROWY POLSAT SA		10 000,00	PLN	23,65	56 438,64		0,35%	0,34%
EUROCASH SA		10 000,00	PLN	37,35	89 132,48		0,55%	0,54%
KGHM POLSKA MIEDZ SA		7 500,00	PLN	106,55	190 704,13		1,18%	1,16%
LPP SA		40,00	PLN	6 647,60	63 455,64		0,39%	0,38%
POWSZECHNA KASA OSZCZED.POLSKI		60 000,00	PLN	31,12	445 590,81		2,76%	2,70%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN		3 000,00	PLN	432,65	309 744,32		1,92%	1,88%
SYNTHOS S.A		60 000,00	PLN	4,65	66 580,89		0,41%	0,40%
				Total Polen – TotalPoland :-	**2 207 751,04**		**13,67%**	**13,37%**
Russland— Russia								
ALROSA CJSC SHS		240 000,00	USD	1,14	245 548,73		1,52%	1,49%
AO TATNEFT		30 000,00	USD	5,32	143 292,38		0,89%	0,87%
BASHNEFT PJSOC		5 000,00	USD	25,65	115 101,07		0,71%	0,70%
E.ON Russia OJSC		1 500 000,00	USD	0,05	73 410,07		0,46%	0,45%
GAZPROM NEFT OJSC		20 000,00	USD	2,44	43 817,34		0,27%	0,27%

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
GAZPROM OAO		550 000,00	USD	2,62	1 292 249,24		8,00%	7,82%
JSC SURGUTNEFTEGAZ /PREF.		700 000,00	USD	0,77	480 943,73		2,98%	2,91%
JSFC SISTEMA JSC		400 000,00	USD	0,36	127 843,48		0,79%	0,77%
LUKOIL HOLDING		31 500,00	USD	44,33	1 253 334,59		7,76%	7,59%
MAGNIT JSC		5 250,00	USD	204,60	964 058,00		5,97%	5,84%
MMC NORILSK NIC		4 250,00	USD	170,52	650 413,64		4,03%	3,94%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC		52 000,00	USD	4,36	203 641,09		1,26%	1,23%
MOSCOW EXCHANGE		150 000,00	USD	1,26	170 082,12		1,05%	1,03%
NOVATEK		60 000,00	USD	10,01	539 049,92		3,34%	3,26%
NOVATEK OAO /SGDR		3 000,00	USD	101,80	274 098,01		1,70%	1,66%
PHOSAGRO OJSC /SGDR		20 000,00	USD	12,80	229 761,26		1,42%	1,39%
ROSNEFT OIL COMPANY OJSC		45 000,00	USD	4,20	169 546,04		1,05%	1,03%
SBERBANK /PREF.		80 000,00	USD	0,87	62 272,20		0,39%	0,38%
SBERBANK OF RUSSIA OJSC		720 000,00	USD	1,30	839 166,40		5,20%	5,08%
SOLLERS JSC		10 000,00	USD	7,97	71 525,36		0,44%	0,43%
TATNEFT		120 000,00	USD	2,80	301 759,72		1,87%	1,83%
URALKALI PJSC		60 000,00	USD	2,63	141 552,56		0,88%	0,86%
VNESHTORGBANK		100 000 000,00	USD	0,00	127 266,20		0,79%	0,77%
				Total Russland – Total Russia :-	**8 519 733,15**		**52,75%**	**51,58%**
Turkei — Turkey								
AKBANK		0,26	TRY	7,75	0,68		0,00%	0,00%
ALBARAKA TURK		300 000,00	TRY	1,46	146 736,68		0,91%	0,89%
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT		0,90	TRY	24,20	7,28		0,00%	0,00%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		22 500,00	TRY	48,00	361 816,48		2,24%	2,19%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICAR		30 000,00	TRY	15,70	157 792,19		0,98%	0,96%
KARDEMIR KARABUK -D-		120 000,24	TRY	1,57	63 117,00		0,39%	0,38%
KOC HLD AS		0,15	TRY	12,40	0,63		0,00%	0,00%
PEGASUS HAVA SHS		8 000,00	TRY	24,30	65 126,97		0,40%	0,39%
TAV HAVALIMALARI HOLDING AS		42 500,00	TRY	22,75	323 917,88		2,01%	1,96%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINEL		17 500,00	TRY	67,90	398 081,88		2,47%	2,41%
TURK HAVA YOLLARI AO		35 000,39	TRY	8,80	103 185,85		0,64%	0,63%
TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.		225 000,00	TRY	8,36	630 163,70		3,90%	3,82%
TURKIYE HALK BANKASI A.S.		80 000,00	TRY	12,35	330 995,07		2,05%	2,00%
TURKIYE IS BANKASI AS C		0,28	TRY	5,64	0,52		0,00%	0,00%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI		500 000,04	TRY	1,70	284 762,99		1,76%	1,72%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO		65 000,00	TRY	4,31	93 854,52		0,58%	0,57%
TURK TELEKOMUNIKASYON		30 000,00	TRY	7,05	70 855,73		0,44%	0,43%
ULKER BISKUVI		25 000,00	TRY	18,70	156 619,63		0,97%	0,95%
YAPI KREDI BANKASA		0,35	TRY	3,94	0,47		0,00%	0,00%
				Total Turkei– Total Turkey :-	**3 187 036,15**		**19,73%**	**19,30%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
EPAM SYSTEMS		5 000,00	USD	71,23	319 646,38		1,98%	1,94%
				Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :-	**319 646,38**		**1,98%**	**1,94%**
Britishe Jungferninseln - British Virgin Islands								
LENTA LTD /GDR		17 500,00	USD	7,45	117 012,21		0,73%	0,71%
LUXOFT HOLDING INC -A-		6 500,00	USD	56,55	329 900,38		2,04%	2,00%
				Total Britishe Jungferninseln – Total British Virgin Islands:-	**446 912,59**		**2,77%**	**2,71%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**16 149 871,45**		**100,00%**	**97,78%**

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**16 149 871,45**		**100,00%**	**97,78%**
Sonstiges Nettovermögen — Other transferable securities								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Russland— Russia								
MOSENERGOSETSTROY		750 000,00	RUB	0,00	0,00		0,00%	0,00%
Total Russland— Total Russia:-					**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities:					**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
Total Sonstiges Nettovermögen – Total Other transferable securities:-					**0,00**		**0,00%**	**0,00%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**16 149 871,45**		**100,00%**	**97,78%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		198 125,90			1,20%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			TRY		50 791,58			0,31%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CZK		30 940,36			0,19%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			PLN		7 976,77			0,05%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HUF		1 375,97			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		644,17			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		313,65			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		55,21			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		4,06			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**290 227,67**			**1,76%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**290 227,67**			**1,76%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**110 865,05**			**0,67%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-34 413,77**			**-0,21%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**16 516 550,40**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	27,15%
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	26,00%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	9,74%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	6,09%
NE-Metalle - Non-ferrous metals	5,21%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	4,53%
Chemie - Chemicals	4,23%
Telekommunikation - Telecommunication	4,11%
Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	3,05%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	1,94%
Versicherungen - Insurance companies	1,92%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	1,10%
Fahrzeuge - Vehicles	0,98%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	0,97%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	0,77%
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,55%
Sonstige - Non-classifiable/non-classified institutions	0,46%
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	0,44%
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,39%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,37%
Tabak und alkoholische Getränke - Tobacco and alcoholic beverages	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Russland - Russia	52,74%
Turkei- Turkey	19,73%
Polen - Poland	13,67%
Griechenland- Greece	4,47%
Britishe Jungferninseln - British Virgin Islands	2,77%
Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	1,98%
Ungarn — Hongary	1,93%
Tschechische Republik — Czech Republic	1,64%
Luxemburg - Luxembourg	0,56%
Niederlande - Netherlands	0,51%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	58,58%
TRY	19,73%
PLN	13,67%
EUR	4,46%
HUF	1,92%
CZK	1,64%
Total - Total	**100,00%**

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

10.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	1 890 696,81	1 815 143,95	3 705 840,76
Verkäufe — Sales	3 686 083,25	1 716 106,67	5 402 189,92
Total 1 — Total 1	**5 576 780,06**	**3 531 250,62**	**9 108 030,68**
Zeichnungen — Subscriptions	870 815,14	2 356 467,60	3 227 282,74
Rückzahlungen — Redemptions	2 870 764,94	2 123 019,43	4 993 784,37
Total 2 — Total 2	**3 741 580,08**	**4 479 487,03**	**8 221 067,11**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	17 713 873,17	16 650 495,05	17 182 184,11
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**10,36%**	**-5,69%**	**5,16%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**10,51%**	**-4,98%**	**6,09%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

10.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

10.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at 30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	282,54	879,44	3 270,92
		Thesaurierung / Capitalisation	3 212,28	11 412,35	41 261,31
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	525,82	260,78	732,56
		Total / Total			**45 264,79**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	825,46	1 311,31	2 785,07
		Thesaurierung / Thesaurierung	1 226,71	12 473,59	30 014,43
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	238,65	572,04	399,16
		Total Total			**33 198,66**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	3 856,67	1 277,61	5 364,13
		Thesaurierung / Capitalisation	2 079,38	7 376,77	24 717,04
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	521,45	496,17	424,45
		Total / Total			**30 505,62**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	156 815,33	491 197,76
		Thesaurierung / Capitalisation	2 065 522,81	7 309 977,55
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	344 856,34	167 548,13
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	425 048,00	675 232,79
		Thesaurierung / Capitalisation	764 093,08	7 398 053,93
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	149 681,62	338 310,45
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	1 756 217,59	607 293,21
		Thesaurierung / Capitalisation	1 170 986,09	4 153 294,18
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	300 079,06	233 196,98

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	27 409 361,72	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	527,79
			Thesaurierung / Capitalisation	611,62
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	610,11
30.06.2014	20 060 815,68	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	513,80
			Thesaurierung / Capitalisation	612,58
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	610,48
30/06/2015	16 516 550,40	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	458,64
			Thesaurierung / Capitalisation	559,12
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	557,17

10.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

10.6.4. Performances
(expressed in percent)

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

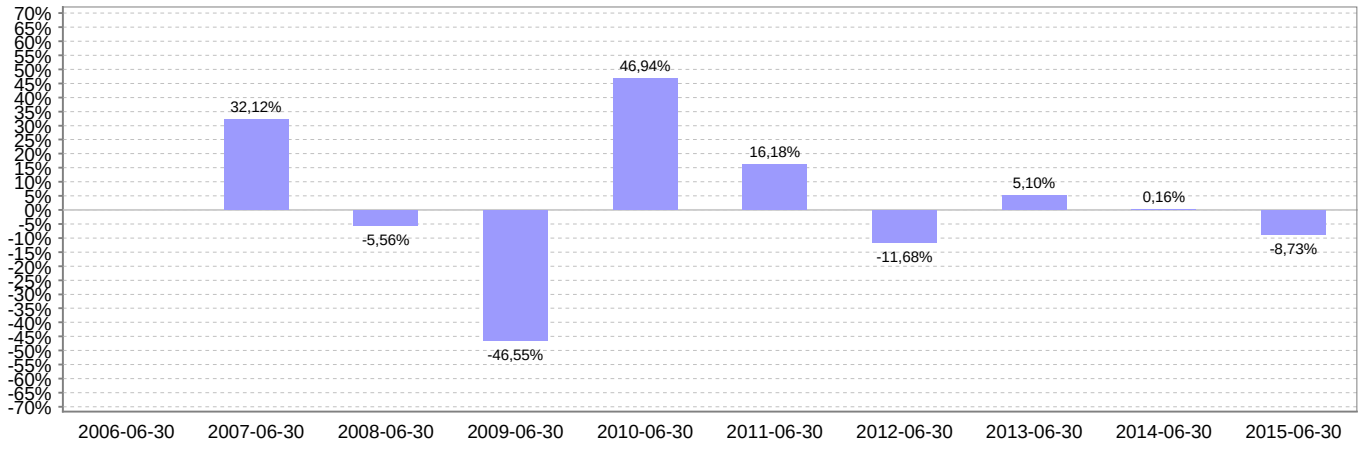
Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	-8,73%	-1,33%	-0,29%	-	0,47%
L	CAP	-8,73%	-1,40%	-	-	-4,44%

Stabdiagramm **Diagram in sticks**

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum : 2005 Creation date : 2005

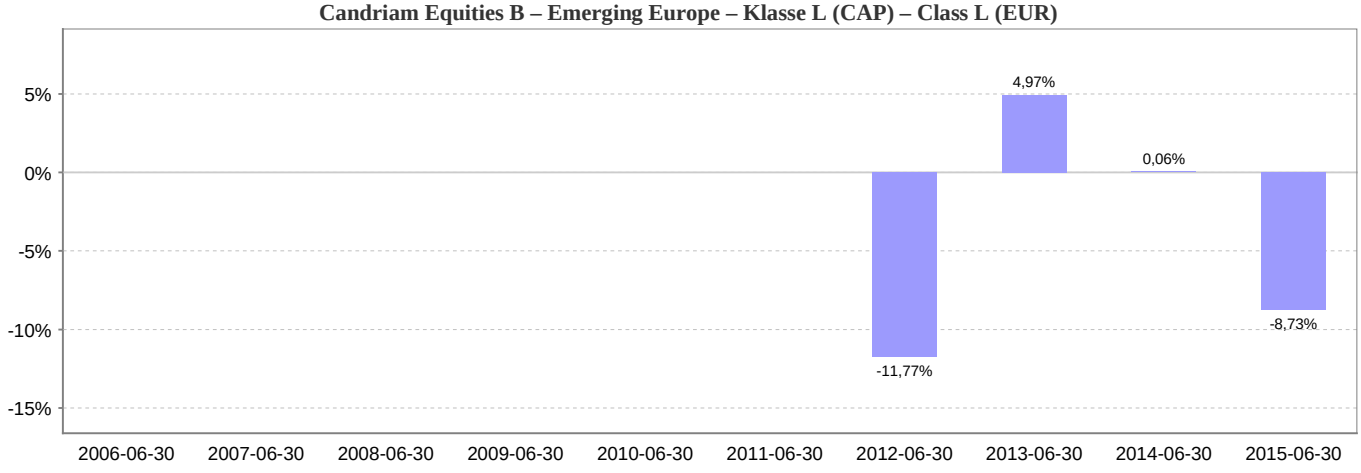
Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Emerging Europe – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011 Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Emerging Europe – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

10.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

10.6.5. Fees
(expressed in percent)

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0945515568	2,10%
Klasse / Class C	BE0945516574	2,08%
Klasse / Class L	BE6214503045	2,12%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS

10.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

10.6. Composition of the assets and key figures (continued)

f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

10.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

10.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

10.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
21 571,90 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
308,46 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
1 617,89 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
23,11 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
808,96 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
11,57 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
19,28 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
1,37 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
10 157,05 EUR

Für eine Gesamtzahl von 34 519,59 EUR

10.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

10.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

10.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 21 571,90
- The Management fee (Class L)
EUR 308,46
- The Administration fee (Class C)
EUR 1 617,89
- The Administration fee (Class L)
EUR 23,11
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 808,96
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 11,57
- The Lock fee (Class L)
EUR 19,28
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 1,37
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 10 157,05

For a total of EUR 34 519,59

10.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

10.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

10.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

10.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

11.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Telecom wurde am 3. Februar 2000 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 10. Januar bis 3. Februar 2000 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

11.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

11.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen der Telekommunikationsbranche teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren von Unternehmen, die der Fondsmanager auf Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen der Telekommunikationsbranche investiert. Zur Telekommunikationsbranche gehören insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, Unternehmen, die in den Bereichen Festnetz- und Mobiltelefonie sowie Internet tätig sind. Geografisch werden weltweit die wichtigsten Regionen abgedeckt, so insbesondere Amerika, Europa und Asien.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund

11.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Telecom subfund was launched on 3rd February 2000.
The initial subscription period was set from 10th January to 3rd February 2000.The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

11.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

11.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is allow shareholders to benefit from the trends on the equities markets for companies active in the telecommunications sector by investing in stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies active in the telecommunications sectors. This includes in particular, but is not limited to companies active in the fields of landline and mobile telephony and the Internet. The main regions of the world - including America, Europe and Asia - will be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

11.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

11.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Der Sektor für Telekommunikationsdienste zeigte insgesamt eine vergleichbare Entwicklung wie die wichtigsten internationalen Aktienmärkte: Auf Dollarbasis schloss der Sektor das Quartal etwas unterhalb seines Niveaus von Ende Juni, während er auf Eurobasis aufgrund der Abwertung des Euro gegenüber dem Dollar einen leichten Anstieg verzeichnete. Im Verlauf des Quartals verzeichnete der Sektor jedoch deutliche Schwankungen. Anfang Juni entwickelten sich die Märkte zunächst zögerlich. Aufgrund der geopolitischen Spannungen, vor allem zwischen Russland und der Ukraine, und der wachsenden Besorgnis über das schwache Wachstum in Europa beendeten sie jedoch schließlich den Monat im negativen Bereich. Die Gesamtsituation änderte sich Mitte August, als die Anleger immer stärker mit einem Eingreifen der EZB in Form eines Anleihekaufprogramms rechneten. Die Renditen der Staatsanleihen rutschen daraufhin deutlich ab, was wiederum den Aktienmärkten zugute kam. In den USA stellten sich die Wirtschaftsindikatoren als recht positiv heraus.
Die EZB ist tatsächlich eingeschritten und hat Anfang September eine Reihe von Maßnahmen angekündigt, die von den Märkten begrüßt wurden. Insbesondere gab sie die Senkung der Leitzinsen um 10 BP sowie zwei Programme zum Aufkauf von Aktiva bekannt. Da sich die EZB jedoch nicht ausdrücklich zu quantitativen Lockerungsmaßnahmen verpflichtet hat und hinsichtlich der diesen Aufkaufprogrammen zugewiesenen Mittel bisher noch keine konkreten Zielvorgaben genannt hat, wurde der kräftige Aufwärtstrend der Aktienmärkte vom August im September wieder etwas abgebremst.
Innerhalb des Telekomsektors schnitten die großen integrierten Anbieter, insbesondere in den USA, besser ab als ihre Wettstreiter mit einer etwas geringeren Marktkapitalisierung. Die amerikanischen Unternehmen Centurylink, Windstream Holdings und Frontier Communications erwiesen sich als die stärksten Performer, während sich die beiden US-Riesen Verizon und AT&T besser entwickelten als der Branchendurchschnitt.

Entwicklung des Portfolios und der Strategie

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

11.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

11.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market environment

The performance of the telecommunications services sector was, on the whole, in line with that of the principal international equity markets: in dollars, the sector closed the quarter slightly below its level at the end of June while in euros, it ended slightly above given the depreciation of the euro against the dollar. Nevertheless, the sector experienced considerable fluctuations during the quarter. Markets were unstable at the start of July before moving into the red at the end of the month as a result of geopolitical tension, particularly between Russia and Ukraine, and growing concerns regarding lacklustre growth in Europe. The situation changed in the middle of August, with an increasing number of investors expecting the ECB to intervene in the form of an asset purchases programme. As a result, government bond yields dropped, which benefited equity markets. In the United States, economic indicators proved to be rather good.
The European Central Bank effectively intervened by announcing a series of measures welcomed by the markets at the start of September. It also announced the decline in its key rates by 10 basis points as well as two asset purchases programmes. However, since the ECB did not make any commitments regarding quantitative easing and did not set clear targets in terms of the budget allocated for its asset purchases programmes, the strong growth in the equity markets during the month of August eased somewhat in September.
In the telecommunications sector, the main integrated operators, particularly in the United States, outperformed their smaller counterparts. American companies Centurylink, Windstream Holdings and Frontier Communications performed the best, while the two American giants, Verizon and AT&T outperformed the average of their category.

Portfolio activity and strategy

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Obgleich der Fonds die sich überdurchschnittlich entwickelnden US-Telekommunikationsriesen (AT&T und Verizon) aus rechtlichen Gründen weiterhin untergewichten musste, erwirtschaftete er dennoch eine kräftigere Performance als seine Benchmark, da er anderen integrierten amerikanischen Anbietern mit einer überdurchschnittlichen Performance (CenturyLink, Windstream Holdings und Frontier Communications) ein Übergewicht verlieh und die sich unterdurchschnittlich entwickelnden europäischen Anbieter (TDC, Telefonica und Deutsche Telekom) untergewichtete.

Fondsausblick

Während der kommenden Monate, in denen sich der Sektor vermutlich in Übereinstimmung mit den internationalen Aktienmärkten entwickelt, dürfte die Performance vor allem von den folgenden Faktoren beeinflusst werden: die Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken, die Entwicklungen der Volkswirtschaften und die geopolitischen Fragen. Dennoch glauben wir, dass der Sektor weiterhin zufriedenstellende Ergebnisse liefert, insbesondere in den Bereichen drahtlose Vernetzungstechnologie und Mobiltelefonie – trotz zunehmenden Konkurrenzdrucks und einer Verschärfung der behördlichen Auflagen. Zudem könnte der Sektor durch bevorstehende M&A-Aktivitäten Unterstützung erhalten.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Die Performance des Sektors für Telekommunikationsdienste spiegelt diejenige der globalen Aktienmärkte der Industrienationen wider: Der Sektor schloss das Jahr auf dem Niveau von Ende September – trotz der für das vierte Quartal charakteristischen starken Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten. Die plötzlich einsetzende pessimistische Stimmung (Anfang Oktober und Anfang Dezember: Besorgnis über eine Verlangsamung der Weltwirtschaft und Ängste über die Situation in Russland) wurde anschließend durch die entgegenkommenden Töne der Zentralbanken, den Abrutsch des Erdölpreises und die betriebswirtschaftlichen Kennzahlen, die besser ausfielen als erwartet, wieder besänftigt.
Zum Jahresende hat sich die Korrelation zwischen dem Telekommunikationssektor und der Performance der globalen Aktienmärkte etwas abgeschwächt: Im November verzeichnete der Sektor gegenüber den globalen Aktienmärkten insgesamt eine Outperformance, während er sich im Dezember unterdurchschnittlich entwickelte (auf Dollarbasis). Diese beiden Bewegungen haben sich mehr oder weniger aufgehoben. Insgesamt profitierte der Telekommunikationssektor von seinen hohen Dividendenrenditen in einem Umfeld, in dem sich die Renditen der Staatsanleihen im Keller befanden. Besonders der europäische Telekommunikationssektor profitierte von diesem Szenario als auch von den guten Unternehmensergebnissen zum dritten Quartal sowie von bestimmten M&A-Aktivitäten. Da jedoch die nicht-amerikanischen Unternehmen im MSCI World Telecommunication Services deutlich stärker gewichtet sind als im MSCI World, hat der (im Vergleich zu fast allen sonstigen Währungen) starke Dollar die Performance des Telekom-Indexes gegenüber der Performance der globalen Aktienmärkte im vierten Quartal unter Druck gesetzt.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds hat seine Benchmark in diesem Quartal geringfügig übertroffen. Grund hierfür waren seine Untergewichtung der großen amerikanischen Telekomgesellschaften (AT&T und Verizon), die sich unterdurchschnittlich entwickelten, sowie die Übergewichtung der großen europäischen Spieler (Vodafone, BT Group, Vivendi, Deutsche Telekom), die eine Outperformance verzeichneten, sowie die

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

While, for legal reasons, the fund must continue to underweight US telecommunications giants that outperformed (AT&T and Verizon), it still outperformed its benchmark by overweighting other US integrated operators that outperformed (CenturyLink, Windstream and Frontier Communications Holdings) and by underweighting European operators that underperformed (TDC, Telefonica and Deutsche Telekom).

Fund outlook

In the coming months, while the sector will probably follow a similar path to that of international equity markets, its performance is likely to be influenced by factors such as the monetary policy of the main central banks, economic trends and geopolitical matters. Nevertheless, we think that the sector will continue to show positive results, particularly in the fields of wireless and mobile telephony, despite increased competition and the tightening of regulation by public authorities. The performance of the sector may also be sustained by mergers and acquisitions in the future.

Q4 2014

Market environment

The performance of the telecommunications services sector reflects the overall performance of all equities of developing markets: the sector ended the year not far off its performance at the end of September, despite sharp upwards and downwards movements which marked the fourth quarter. The sudden bout of pessimism (in early October and December as a result of fears of a global economic downturn and concerns regarding the situation in Russia) was eased thanks to conciliatory announcements made by central banks, the drop in oil prices and better economic statistics than expected.

Towards the end of the year, the correlation between the performance of the telecommunications sector and the performance of the global equity markets was slightly weaker: the sector outperformed all the equity markets in November before underperforming in December (in USD). These trends have been more or less offset. Globally, the telecommunications sector benefited from its high-yield dividend in a context of declining government bond yields. The European telecommunications sector benefited, in particular, from this climate as well as a good season of results for the third quarter, but also from a number of mergers and acquisitions. However, since some companies outside the United States showed a stronger weighting in the MSCI Telecom index than in the MSCI World index, the stability of the US dollar during the fourth quarter (against almost all other currencies) had a negative impact on the performance of the Telecom index in comparison with global equity markets.

Portfolio activity and strategy

The fund outperformed its benchmark index slightly, thanks to the underweighting of main players in the US telecommunications sector that underperformed (AT&T and Verizon), the overweighting of major European players that outperformed (Vodafone, BT Group, Vivendi, Deutsche Telekom) and the overweighting of some smaller US telecommunications operators (BCE Inc, Frontier Communications,

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Übergewichtung bestimmter kleiner US-Telekommunikationsanbieter (BCE Inc, Frontier Communications, TELUS Corp), die ebenfalls eine Outperformance verzeichneten.

Fondsausblick

2015 wird die Entwicklung des Sektors wahrscheinlich vor allem von der Gesamtheit der globalen Aktienmärkte beeinflusst, die sich nur schwer einschätzen lässt, da die verschiedenen Regionen im Jahr 2015 vermutlich eine voneinander abweichende Geldpolitik verfolgen. Die Mehrheit der Anleger rechnet damit, dass die Fed ihre Leitzinsen anhebt, während sie bei der Bank of Japan und der EZB hingegen von einer weitaus lockereren Haltung ausgehen. Dies wirkt sich zweifelsohne auf die Renditen der Staatsanleihen aus und folglich auch auf den Telekomsektor, der bedeutende Netto-Cashflows und bedeutende Dividendenrenditen generiert.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Im Verlauf des ersten Quartal 2015 erwirtschaftete der MSCI World Telecommunication Services in absoluten Zahlen eine ganz ordentlich Entwicklung, obgleich er im Vergleich zum MSCI World etwas schlechter abschnitt. Diese Underperformance ist hauptsächlich Japan zuzuschreiben, wo die Telekommunikationsgesellschaften im Vergleich zu ihrem allgemeinen Binnenmarkt eine deutlich geringere Entwicklung verzeichneten. In den meisten anderen Regionen erwirtschafteten die Telekommunikationssektoren hingegen eine Performance, die im Großen und Ganzen mit der der allgemeinen, sektorübergreifenden Entwicklung der jeweiligen Binnenmärkte übereinstimmte.
Nach einer kurzen Phase der Unsicherheit in den ersten beiden Januarwochen verzeichnete der Index des Sektors bis Ende Februar eine recht solide Performance und spiegelte damit den kräftigen Aufschwung der Aktien wider, der rund um den Globus zu beobachten war. In einem Zeitraum, der aufgrund der geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen weltweit von einem deutlichen Rückgang der Langfristzinsen gekennzeichnet war, kam die verzweifelte Jagd nach Renditen der Anleger dem Telekomsektor zugute, da die Telekommunikationsgesellschaften dank der von ihnen erzeugten bedeutenden Cashflows in der Regel höhere Dividendenrenditen bieten. Darüber hinaus haben die M&A-Aktivitäten den Sektor unterstützt. Die Konsolidierung des britischen Mobilfunkmarktes nahm (mit den Übernahmen von EE und O2) eine entscheidende Wendung. Und es besteht nach wie vor die Hoffnung, dass in Italien und Frankreich ähnliche Konsolidierungen stattfinden.

Dieser kräftige Aufschwung im Telekomsektor hat sich im März etwas abgekühlt. Dies ist vor allem auf Gewinnmitnahmen durch die Investoren zurückzuführen, die dabei gleichzeitig bestimmte dem Sektor innewohnenden Risiken berücksichtigten, insbesondere die Kosten in Verbindung mit der Ersteigerung neuer Frequenzen (in Indien sind die Frequenzauktionen Ende März zu Ende gegangen, während sie in Frankreich noch bis Ende des Jahres andauern).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds verfolgt eine auf langfristige Anlagen ausgerichtete Strategie, die sich auf liquide Werte aus dem Telekomsektor mit guten Fundamentaldaten konzentriert. Aktien von geringer Volatilität und so genannte "Quality"- und "Value"-Titel werden hierbei besonders bevorzugt.

Fondsausblick

Da die Telekommunikationsbetreiber in der Regel eine erhöhte Dividendenrendite bieten, ist die künftige Entwicklung der Zinssätze

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

TELUS Corp).

Fund outlook

In 2015, the performance of the sector will probably be influenced, in particular, by the global equity market as a whole, which may be difficult to evaluate, with monetary policies likely to differ in 2015. Most investors expect, on the one hand, the Fed to raise its key rates, and, on the other hand, a much more accommodating attitude from the Bank of Japan and the ECB. This will undoubtedly affect bond yields, and, as a result, the telecommunications sector, which will generate important net cash flows and a considerable dividend yield.

Q1 2015

Market environment

During the first quarter of 2015, the MSCI Telecommunications Services index performed well in absolute value, despite its performance remaining lower than that of multi-sector general indices. This underperformance was principally thanks to Japan, where telecoms posted a performance that was clearly lower than that of the national market. However, in most other regions, the performance of telecommunication services as a whole was in line with the multi-sector national general indices.

After a brief period of uncertainty during the first fortnight of January, the sector index performed quite well until the end of February, reflecting the sharp rise in equities observed around the world. Over a period marked by a significant drop in long-term interest rates around the world as a result of accommodating monetary policies, the desperate search for returns by investors benefited the sector, since telecommunications operators generally offered a high dividend yield as a result of the important cash flow they generated. Mergers and acquisitions also sustained the sector, with the consolidation of mobile telephony taking a decisive turn in the United Kingdom (with the purchases of EE and O2), and the continued hope of similar consolidation efforts in countries such as Italy and France.
The sharp rise in telecommunications sectors settled to a certain extent in March as a result of profit-taking by investors, who also took note of risks associated with the sector, for example the cost of spectrum auctions (Indian auctions ended late March while French auctions will take place between now and the end of the year).

Portfolio activity and strategy

The fund has a long-term strategy which focuses on the liquid securities of the telecommunications sector posting good fundamentals, by prioritising in particular, securities showing weak volatility and marked quality and value characteristics.

Fund outlook

As telecommunications operators normally offer high dividend yield, the future change in interest rates will be a decisive factor for evaluating

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

ein entscheidender Faktor bei der Einschätzung der Performance dieses Sektors. Das aktuelle Niedrigzinsumfeld ist für den Sektor sehr von Vorteil. Die von einigen Marktteilnehmern bis Ende des Jahres erwartete Anhebung der Zinssätze in den USA könnte hingegen die Performance des Sektors zumindest auf nationaler Ebene beeinträchtigen.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Der Telekomsektor schloss das zweite Quartal in etwa auf demselben Niveau wie das Vorquartal. Diese Outperformance im Vergleich zu den globalen Aktienmärkten, die sich rückläufig entwickelt hatten, belegt die Rolle des sicheren Hafens dieses Sektors in einem wenig ereignisreichen Zeitraum. Dennoch sollte man den Aspekt der Fundamentaldaten nicht außer Acht lassen, denn sie boten den börsennotierten Telekomgesellschaften ebenfalls Unterstützung. Insbesondere das von den europäischen Gesellschaften veröffentlichte operative Geschäft bestätigte die progressive Verbesserung in Bezug auf Umsatz und Rentabilität, die wir bereits Ende 2014 vermutet hatten. Darüber hinaus ist das Frühjahr stets für einen Teil des Sektors eine günstige Jahreszeit, da sich die Dividendenzahlungen der meisten europäischen Anbieter auf diesen Zeitraum konzentrieren. Schließlich sollte man die wieder auffrischenden Übernahmespekulationen – sowohl in Europa als auch in den USA – nicht außer Acht lassen, denn auch sie leisten einen unterstützenden Beitrag zur Sektorperformance, da sie häufig mit großen Namen verbunden sind.
Auf regionaler Ebene verzeichneten die Telekomgesellschaften in Europa (insbesondere in Großbritannien) und in Japan eine deutliche Outperformance gegenüber der allgemeinen Entwicklung. Die amerikanischen Telekombetreiber entwickelten sich im Verlauf des zweiten Quartal hingegen ziemlich parallel zu ihrem Binnenmarkt.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds verfolgt eine auf langfristige Anlagen ausgerichtete Strategie, die sich auf liquide Werte aus dem Telekomsektor mit guten Fundamentaldaten konzentriert. Aktien von geringer Volatilität und so genannte "Quality"- und "Value"-Titel werden hierbei besonders bevorzugt.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

20/11/2014- 06/02/2015 - 25/06/2015 : Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
20/11/2014 - 02/12/2014 – 04/12/2014 : Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV entfallen

Alle Überschreitungen galten einem gesetzlichen Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel

11.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Die Börsenperformance des Sektors hängt weiterhin von den allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ab: Eine Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds könnte dem Sektor dank seines Status als sicherer Hafen zu einer Outperformance gegenüber den Aktienmärkten insgesamt verhelfen. Auf der anderen Seite könnte die absolute Performance dieses Segments von einer möglichen

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

the performance of the sector. The current environment of weak interest rates is favourable to the sector. However, the likelihood of a rise in US interest rates between now and the end of the year, as predicted by certain market players, could affect the performance of the sector, at least at the national level.

Q2 2015

Market environment

The telecommunications operators sector ended the second quarter at almost the same level as the end of March. This outperformance compared with the performance of the global equity markets which was down is the proof that this sector was a good safe haven in a period of instability. However, it is important not to overlook the fundamental aspects that have helped to support the telecommunications groups on the stock exchange. In particular, operating trends published by European operators confirmed the gradual improvement, a glimpse of which was already noticed at end of 2014, in sales and returns. In addition, spring is often a positive season for part of the sector, since it is during this period that most dividend payments are made by European operators. Lastly, the resurgence of speculative rumours in Europe and the United States has also helped to support the sector as they sometimes concern the biggest names in the sector.

From a regional perspective, telecommunications operators in Europe significantly outperformed the stock market (and particularly in the United Kingdom) and Japan. Conversely, US operators' stock market performance during the second quarter was very similar to that of the domestic market.

Portfolio activity and strategy

The fund has a long-term strategy which focuses on the liquid securities of the telecommunications sector posting good fundamentals, by prioritising in particular, securities showing weak volatility and marked quality and value characteristics.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

20/11/2014 - 06/02/2015 - 25/06/2015: A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer
20/11/2014 - 02/12/2014 – 04/12/2014 : The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

11.1.6. Future policy

Fund outlook

The stock market performance of the sector will continue to depend on the changes in the macro-economic environment: if it were to get worse, as a result of the safe haven sector effect, it would outperform the equity markets as a whole. For its part, the absolute performance of this segment is likely to depend on whether recent rumours of mergers materialise and/or the confirmation of operating trends.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Konkretisierung der jüngsten Übernahmespekulationen und/oder einer Bekräftigung der operativen Tendenzen abhängen.

11.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 5.

11.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Telecom

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

11.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 5.

11.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Telecom

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Art der geliehenen Wertpapiere
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
5 180 843,73	6 236 977,88	11 340 717,85	7 249 481,55	3 363 673,03	4 311 343,00

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

4 359 158,95 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
DE000A1J5RX9	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	46 291,00	5,17	EUR	239 324,47	239 324,47
BE0003810273	PROXIMUS	10 000,00	31,67	EUR	316 700,00	316 700,00
US00206R1023	AT&T INC	125 000,00	35,52	USD	4 440 000,00	3 983 134,48

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

4 704 667,46 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
IT0003256820	ITALY BUONI POLIENNALI 5.75 01FEB33	724 000,00	136,05	EUR	1 002 232,19	1 002 232,19
IT0003535157	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG34	1 085 000,00	126,50	EUR	1 394 978,47	1 394 978,47
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	1 000,00	127,53	EUR	1 295,99	1 295,99
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	100 000,00	100,20	JPY	100 204,11	732,61
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	183 100 000,00	103,78	JPY	190 737 528,43	1 394 507,23
JP1103181BA8	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.0 20SEP21	85 100 000,00	105,27	JPY	89 822 584,20	656 704,76
NL0009712470	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	88 483,00	116,68	EUR	105 997,84	105 997,84
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	3 165,00	100,04	EUR	3 166,30	3 166,30
US912828H458	UNITED STATES TREAS 0.25 15JAN25 IL	27 200,00	98,02	USD	26 661,16	23 910,26
US912828K338	UNITED STATES TREA 0.125 15APR20 IL	132 600,00	100,74	USD	134 979,64	121 052,44
US912828UA67	UNITED STATES TREAS N 0.625 30NOV17	100,00	99,59	USD	99,65	89,36

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

Nature of the lent securities
Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

4 359 158,95 EUR

Nature of the obtained financial sureties :

4 704 667,46 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

11. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

11.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

21 728,24 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

9 726,17 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

11. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

11.1. Management report of the sub-fund (continued)

Net realized return for the UCI :

21 728,24 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

9 726,17 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

11.2. Bilanz

11.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					**TOTAL NET ASSETS**	42 947 956,97	36 736 039,75
I.				**Anlagevermögen**	**I.**				**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**				**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	42 887 226,37	36 709 708,81
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	42 885 764,03	36 709 708,81
		a.		Aktien			a.		Shares	42 885 764,03	36 709 708,81
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	38 346 605,05	31 769 620,30
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	4 539 158,98	4 940 088,51
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	1 462,34	0,00
		j.		auf Devisen			j.		On foreign currencies	1 462,34	0,00
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.	Futures contracts (+/-)	1 462,34	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**				**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**				**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	(7 287,17)	39 900,43
	A.			Forderungen		A.			Receivables	4 874 575,47	6 338 721,82
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	169 821,72	148 047,14
		b.		Steuerguthaben			b.		Tax credits	86,33	0,00
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	4 704 667,42	6 190 674,68
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(4 881 862,64)	(6 298 821,39)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(177 195,22)	(72 448,80)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.		Loans (-)	0,00	(35 697,91)
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	(4 704 667,42)	(6 190 674,68)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**				**Deposits and liquid assets**	151 155,96	57 399,24
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	151 155,96	57 399,24
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**				**Adjustment accounts**	(83 138,19)	(70 968,73)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	75,20	76,84
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(83 213,39)	(71 045,57)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	42 947 956,97	36 736 039,75
A.				**Kapital**	**A.**				**Capital**	10 895 938,55	12 622 370,44
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**				**Profit-sharing/dividends**	(115 880,91)	(1 037 286,78)
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**				**Retained earnings**	23 991 537,65	18 671 598,59
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**				**Result for the financial year (the half year)**	8 176 361,68	6 479 357,50

11.3. Eventualverbindlichkeiten

11.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	4 704 667,42	6 190 674,68
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	4 704 667,42	6 190 674,68
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**4 704 667,42**	**6 190 674,68**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen(+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	317 508,99	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	159 487,04	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	158 021,95	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	4 539 158,93	4 940 088,51
	A.	Aktien		A.	Shares	4 539 158,93	4 940 088,51
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

11.4. Gewinn- und Verlustrechnung

11.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	7 413 791,19	5 362 650,43
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	7 404 392,74	5 392 582,64
		a.	Aktien			a.	Shares	7 404 392,74	5 392 582,64
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result	3 369 719,77	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Not realized result	4 034 672,97	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	12,34	0,00
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	12,34	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	9 386,11	(29 932,21)
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	9 386,11	(29 932,21)
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result	7 923,77	0,00
			b.2 Nicht realisiertes Resultat				b.2 Not realized result	1 462,34	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	1 577 497,59	1 931 624,13
	A.		Dividenden		A.		Dividends	1 637 559,52	2 035 903,27
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	229,48	627,64
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	229,48	627,64
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(457,11)	(138,93)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(59 834,30)	(104 767,85)
		a.	belgische			a.	Belgian	(2 708,25)	0,00
		b.	ausländische			b.	Foreign	(57 126,05)	(104 767,85)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	35 838,14	47 639,26
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	35 838,14	47 639,26
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(850 765,24)	(862 556,32)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(38 596,45)	(37 431,35)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(6 436,26)	(3 882,69)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(81 028,22)	(59 818,75)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(643 023,07)	(671 925,44)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(607 176,13)	(634 970,63)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(35 846,94)	(36 954,81)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(9 704,67)	(8 905,85)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(7 344,68)	(13 165,31)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

11.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

11.4. Income statement (continued)

H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(19 451,36)	(20 858,98)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(39 188,98)	(43 028,02)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(5 866,55)	(3 414,93)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	762 570,49	1 116 707,07
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	8 176 361,68	6 479 357,50
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	8 176 361,68	6 479 357,50

11.5. Ergebniszuteilung

11.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**32.052.018,42**	24 113 669,31
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	23.991.537,65	18 671 598,59
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	8.176.361,68	6 479 357,50
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(115.880,91)	(1 037 286,78)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	0,00
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(31.940.583,04)**	(23 991 537,65)
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(111.435,38)**	(122 131,66)

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

11.6. Composition of the assets and key figures

11.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

11.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia								
TELSTRA CORPORATION LTD		238 787,00	AUD	6,14	1 011 384,46		2,36%	2,36%
				Total Australien – Total Australia :	**1 011 384,46**		**2,36%**	**2,36%**
Belgien — Belgium								
BELGACOM SA		11 518,00	EUR	31,67	364 775,06		0,85%	0,85%
				Total Belgien – Total Belgium :	**364 775,06**		**0,85%**	**0,85%**
Kanada — Canada								
BCE INC		50 188,00	CAD	53,06	1 914 400,07		4,46%	4,46%
ROGERS COMMUN./B. N-V. *OPR*		50 904,00	CAD	44,30	1 621 142,54		3,78%	3,78%
TELUS CORP		53 566,00	CAD	43,03	1 657 013,82		3,86%	3,86%
				Total Kanada – Total Canada :-	**5 192 556,43**		**12,11%**	**12,09%**
Schweiz — Switzerland								
SWISSCOM /NAM.		1 188,00	CHF	524,00	597 836,12		1,39%	1,39%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**597 836,12**		**1,39%**	**1,39%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		95 067,00	EUR	15,45	1 468 785,15		3,43%	3,42%
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD		118 462,00	EUR	5,17	612 448,54		1,43%	1,43%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**2 081 233,69**		**4,85%**	**4,85%**
Dänemark — Denmark								
TDC		160 949,00	DKK	49,07	1 058 699,20		2,47%	2,47%
				Total Dänemark – Total Denmark :	**1 058 699,20**		**2,47%**	**2,47%**
Spanien — Spain								
TELEFONICA SA		122 893,00	EUR	12,75	1 566 885,75		3,65%	3,65%
				Total Spanien – Total Spain :	**1 566 885,75**		**3,65%**	**3,65%**
Finnland — Finland								
ELISA CORPORATION A		21 094,00	EUR	28,43	599 702,42		1,40%	1,40%
				Total Finnland – Total Finland :	**599 702,42**		**1,40%**	**1,40%**
Frankreich — France								
ORANGE		78 376,00	EUR	13,81	1 082 372,56		2,52%	2,52%
				Total Frankreich – Total France :	**1 082 372,56**		**2,52%**	**2,52%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BT GROUP PLC		186 466,00	GBP	4,50	1 184 916,84		2,76%	2,76%
INMARSAT PLC		8 758,00	GBP	9,16	113 173,83		0,26%	0,26%
VODAFONE GROUP PLC		1 110 792,00	GBP	2,30	3 603 794,18		8,40%	8,39%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**4 901 884,85**		**11,43%**	**11,41%**

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Hongkong — Hongkong								
PCCW LTD		563 000,00	HKD	4,63	301 774,32		0,70%	0,70%
Total Hongkong – Total Hongkong :-					**301 774,32**		**0,70%**	**0,70%**
Italien — Italy								
TELECOM ITALIA SPA		452 564,00	EUR	1,14	515 017,83		1,20%	1,20%
Total Italien – Total Italy :					**515 017,83**		**1,20%**	**1,20%**
Japan — Japan								
KDDI CORP.		41 500,00	JPY	2 954,00	899 162,40		2,10%	2,09%
NIPPON TEL&TEL		80 200,00	JPY	4 433,50	2 607 958,24		6,08%	6,07%
NTT DOCOMO INC		66 000,00	JPY	2 344,00	1 134 700,11		2,65%	2,64%
SOFTBANK GROUP SHS		15 100,00	JPY	7 209,00	798 420,22		1,86%	1,86%
Total Japan – Total Japan :-					**5 440 240,97**		**12,69%**	**12,67%**
Cayman -Cayman								
HKT LTD - STAPLED		100 000,00	HKD	9,12	105 581,48		0,25%	0,25%
Total Cayman –Total Cayman:-					**105 581,48**		**0,25%**	**0,25%**
Luxemburg— Luxembourg								
MILLICOM INTL CELL./SWED.DEP.		9 836,00	SEK	611,50	650 584,55		1,52%	1,52%
Total Luxemburg – Total Luxembourg:-					**650 584,55**		**1,52%**	**1,52%**
Norwegen — Norway								
TELENOR AS		38 518,00	NOK	171,80	754 894,69		1,76%	1,76%
Total Norwegen – Total Norway :					**754 894,69**		**1,76%**	**1,76%**
Neuseeland — New-Zealand								
L		28 712,00	NZD	2,80	48 710,38		0,11%	0,11%
Total Neuseeland — Total New-Zealand:-					**48 710,38**		**0,11%**	**0,11%**
Schweden — Sweden								
TELE2 AK B		63 162,00	SEK	96,40	658 599,91		1,54%	1,53%
TELIASONERA AB		329 777,00	SEK	48,81	1 741 076,82		4,06%	4,05%
Total Schweden – Total Sweden :					**2 399 676,73**		**5,60%**	**5,59%**
Singapur — Singapor								
SINGAPORE TELEC/BOARD LOT 1000		420 200,00	SGD	4,21	1 179 148,58		2,75%	2,75%
STARHUB LTD		213 900,00	SGD	3,95	563 168,39		1,31%	1,31%
Total Singapur – Total Singapor :-					**1 742 316,97**		**4,06%**	**4,06%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
AT & T		133 596,00	USD	35,52	4 258 957,03		9,93%	9,92%
CENTURYLINK INC		38 680,00	USD	29,38	1 019 941,12		2,38%	2,38%
SBA COMMUNICATIONS CORP.		21 525,00	USD	114,97	2 221 081,72		5,18%	5,17%
SPRINT		221 820,00	USD	4,56	907 825,53		2,12%	2,11%
VERIZON COMMUNICATIONS INC		97 097,00	USD	46,61	4 061 830,17		9,47%	9,46%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America					**12 469 635,57**		**29,08%**	**29,04%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**42 885 764,03**		**100,00%**	**99,86%**
Total amtlich notierte Wertpapiere — Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing :-					**42 885 764,03**		**100,00%**	**99,86%**

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Nachgeordnete Finanzinstrumente – Financial derivatives								
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange								
Käufe - Purchases		35 000,00	AUD					
Verkäufe - Sales	01.07.2015	24 215,32	EUR		-73,19		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		13 000 000,00	JPY					
Verkäufe - Sales	01.07.2015	93 912,79	EUR		1 437,58		0,00%	0,00%
Käufe - Purchases		60 000,00	SGD					
Verkäufe - Sales	01.07.2015	39 893,84	EUR		97,95		0,00%	0,00%
Total Devisentermingeschäfte – Total foreign exchange					**1 462,34**		**0,00%**	**0,00%**
Total nachgeordnete Finanzinstrumente / Total financial derivatives					**1 462,34**		**0,00%**	**0,00%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**42 887 226,37**		**100,00%**	**99,86%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		47 354,46			0,11%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		41 692,53			0,10%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		13 436,84			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		11 523,55			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		9 644,43			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		8 696,00			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		4 306,76			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		3 331,83			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NZD		3 252,16			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		2 863,12			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		1 998,57			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		1 662,30			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		1 393,41			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**151 155,96**			**0,35%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**151 155,96**			**0,35%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**-7 287,17**			**-0,02%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-83 138,19**			**-0,19%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**42 947 956,97**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Telekommunikation - Telecommunication	94,36%
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances and components	3,78%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	1,86%
Total Devisentermingeschäfte - Total foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	29,08%
Japan - Japan	12,69%
Kanada - Canada	12,11%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	11,43%
Schweden - Sweden	5,60%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	4,85%
Singapur - Singapor	4,06%
Spanien - Spain	3,65%
Frankreich - France	2,52%
Dänemark - Denmark	2,47%
Australien - Australia	2,36%
Norwegen - Norway	1,76%
Luxemburg - Luxembourg	1,52%
Finnland - Finland	1,40%
Schweiz - Switzerland	1,39%
Italien - Italy	1,20%
Belgien - Belgium	0,85%
Hongkong - Hongkong	0,70%
Cayman - Cayman	0,25%
Neuseeland – New-Zealand	0,11%
Total Devisentermingeschäfte - Total Foreign exchange	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	29,09%
EUR	14,48%
JPY	12,68%
CAD	12,11%
GBP	11,43%
SEK	7,11%
SGD	4,06%
DKK	2,47%
AUD	2,36%
NOK	1,76%
CHF	1,39%
HKD	0,95%
NZD	0,11%
Total - Total	**100,00%**

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

11.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	3 648 318,36	20 606 620,06	24 254 938,42
Verkäufe — Sales	3 227 556,10	22 317 638,49	25 545 194,59
Total 1 — Total 1	**6 875 874,46**	**42 924 258,55**	**49 800 133,01**
Zeichnungen — Subscriptions	3 777 876,80	5 257 867,00	9 035 743,80
Rückzahlungen — Redemptions	3 434 706,75	7 445 627,45	10 880 334,20
Total 2 — Total 2	**7 212 583,55**	**12 703 494,45**	**19 916 078,00**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	37 752 141,73	42 033 353,95	39 892 747,84
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**-0,89%**	**71,90%**	**74,91%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**-0,87%**	**71,84%**	**74,87%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.6.3. Aufstellung der Verbindlichkeiten für Derivate-Positionen zum 30. Juni 2015
(in der Währung des Teilfonds)

11.6.3. Table of liabilities relating to the positions on financial derivatives as at 30 June 2015
(in the currency of the subfund)

Bezeichnung	Menge / Nominalwert	Valutadatum	Fälligkeitsdatum	Währung	Verbindlichkeit in der Währung des Instruments	Verbindlichkeit in der Währung des Teilfonds
Description	**Quantity / Nominal Value**	**Value date**	**Due date**	**Currency**	**Liabilities in the currency of the instrument**	**Liabilities in the currency of the subfund**
Devisentermingeschäfte - Foreign exchange						
Käufe - Purchase	35.000,00	25/06/2015	1/07/2015	AUD	35.000,00	24.143,78
Verkäufe- Sale	24.215,32	25/06/2015	1/07/2015	EUR	24.215,32	24.215,32
Käufe - Purchase	13.000.000,00	25/06/2015	1/07/2015	JPY	13.000.000,00	95.350,48
Verkäufe- Sale	93.912,79	25/06/2015	1/07/2015	EUR	93.912,79	93.912,79
Käufe - Purchase	60.000,00	25/06/2015	1/07/2015	SGD	60.000,00	39.992,78
Verkäufe- Sale	39.893,84	25/06/2015	1/07/2015	EUR	39.893,84	39.893,84

11.6.4. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

11.6.4. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	28 805,08	99 101,29	228 588,53
		Ausschüttung / Distribution	748,84	13 213,54	39 033,37
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	5 532,87	848,68	6 538,25
		Total / Total			**274 160,15**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	17 639,05	74 389,27	171 838,30
		Ausschüttung / Ausschüttung	1 007,82	9 508,28	30 532,91
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 578,28	3 232,29	4 884,24
		Total Total			**207 255,46**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	35 929,65	44 703,41	163 064,54
		Ausschüttung / Distribution	4 998,13	7 672,20	27 858,84
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 574,68	1 269,57	6 189,35
		Total / Total			**197 112,73**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	4 501 238,89	14 906 925,61
		Ausschüttung / Distribution	82 792,07	1 486 635,74
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	797 033,01	126 466,80
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	2 979 219,23	12 839 122,29
		Ausschüttung / Distribution	127 604,53	1 189 583,85
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	274 407,03	570 126,63
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	7 755 509,72	9 472 876,87
		Ausschüttung / Distribution	714 939,26	1 120 048,11
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	565 294,82	287 409,22

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	41 612 571,92	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	157,59
			Ausschüttung / Distribution	116,84
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	157,20
30.06.2014	36 736 039,75	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	184,96
			Ausschüttung / Distribution	132,74
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	184,37
30/06/2015	42 947 956,97	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	227,71
			Ausschüttung / Distribution	158,41
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	226,75

11.6.5. Leistung
(ausgedrückt in %)

11.6.5. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	23,11%	16,84%	13,65%	5,49%	-4,98%
L	CAP	22,99%	16,73%	-	-	11,94%

Stabdiagramm

Diagram in sticks

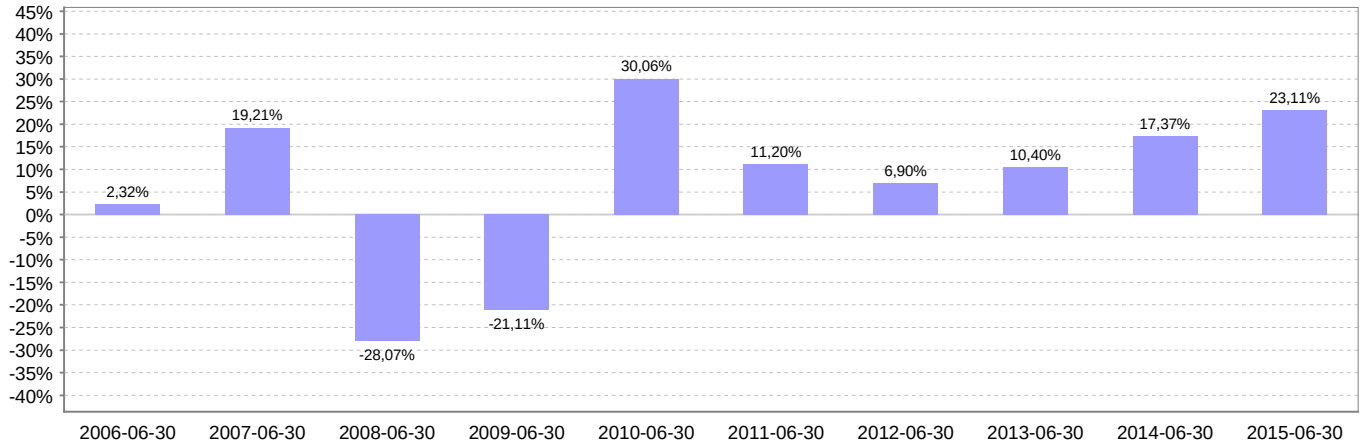
Klasse C (CAP) / Class C (CAP)
Erstellungsdatum : 1999

Creation date: 1999

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Telecom – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

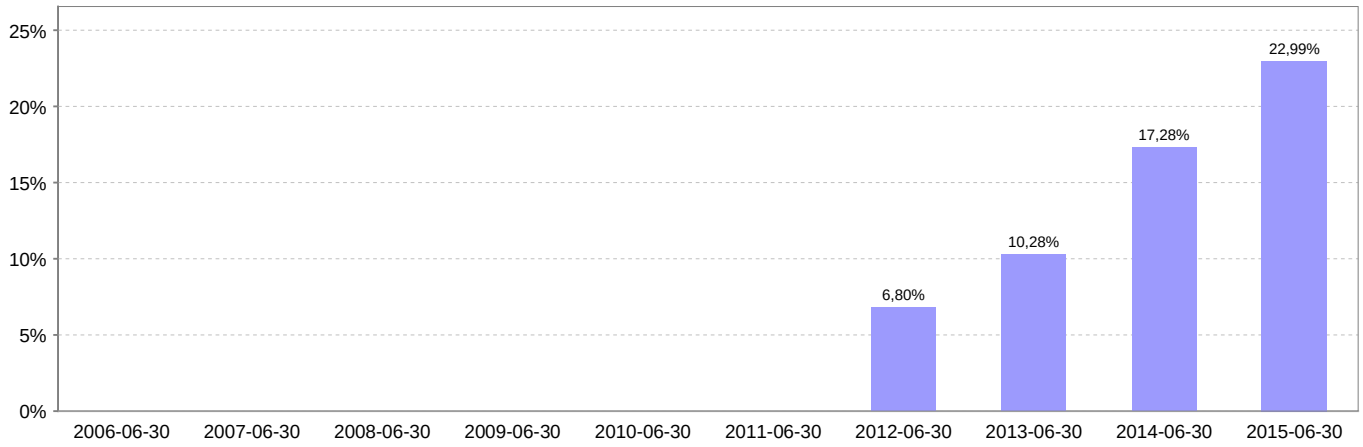


Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011

Creation date: 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Telecom – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

11.6.6. Kosten
(ausgedrückt in %)

11.6.6. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0172846892	1,98%
Klasse / Class C	BE0172847908	2,00%

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse / Class L	BE6214515163	2,10%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors

11.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

11.6. Composition of the assets and key figures (continued)

11.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

11.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

11.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
50 498,55 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
1 755,21 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
4 039,87 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
140,39 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
2 019,93 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
70,19 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
117,02 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
20,99 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
24 551,24 EUR

Für eine Gesamtzahl von 83 213,39 EUR

11.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

11.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

11.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 50 498,55
- The Management fee (Class L)
EUR 1 755,21
- The Administration fee (Class C)
EUR 4 039,87
- The Administration fee (Class L)
EUR 140,39
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 2 019,93
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 70,19
- The Lock fee (Class L)
EUR 117,02
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 20,99
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 24 551,24

For a total of EUR 83 213,39

11.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

11.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

11.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit lässt sich durch die Einführung eines neuen Anlageverfahrens zum Januar 2015 erklären.
Die Teilfonds werden nunmehr nach einem Smart-Beta-Verfahren investiert, das sich auf Fundamentaldaten in Verbindung mit einem Ranking stützt, das Faktoren, wie geringe Volatilität, Qualität und Value in den Vordergrund stellt.
Diese Änderung hatte sowohl im Januar als auch im April bei der Überprüfung des Verfahrens (Quartalsbericht) erhebliche Umschichtungen zufolge.

11.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

11.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

11.7.4. Increased rotation

The high turnover rate may be explained by the implementation of a new investment process as of January 2015.
The sub-funds are now invested in accordance with a smart beta process, based on fundamental factors and a ranking which favours low volatility, quality and value factors.

This change resulted in a very important reshuffle in January and April at the time of the process review (quarterly review).

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

12.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Leading Brands wurde am 25. Februar 1999 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 1. bis 25. Februar 1999 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

12.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

12.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, bevorzugt in Aktien von Unternehmen zu investieren, die in ihrem jeweiligen Marktsegment als "leading brands" gelten. Dabei handelt es sich hauptsächlich um Aktienwerte aus der Konsumgüterbranche, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität sowie ihrer Wachstumsaussichten auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird im Wesentlichen in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen angelegt, die bekannte Marken vertreiben. Dabei handelt es sich mehrheitlich um Unternehmen der Konsumgüterbranche. Hierbei sind die drei wichtigsten Weltregionen (Amerika, Europa und Asien) vertreten.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund

12.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Leading Brands subfund was launched on 25th February 1999.
The initial subscription period was set from 1st February to 25th February 1999. The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

12.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

12.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the sub-fund is to target investments in shares of companies considered as "leading brands" in their market segment. These will primarily belong to the consumer goods industry and will be selected by the asset manager on the basis of their expected return and growth prospects.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies with recognised and active brands, the majority of which in the consumer goods sector. The three main regions of the world (America, Europe and Asia) will be represented.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

12.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

12.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Unsere Investitionen in weltweiten Aktien lieferten im dritten Quartal auf Dollarbasis negative Renditen. In Lokalwährung notierten US-amerikanische und europäische Aktien nahezu unverändert. In den Vereinigten Staaten hielten sich positive Wirtschafts- und Ertragsdaten die Waage mit der Erwartung bevorstehender Zinsanhebungen. Genau das Gegenteil galt für Europa, wo schwache Konjunktur- und Ertragsdaten durch die Erwartung weiterer geldpolitischer Lockerungsmaßnahmen wettgemacht wurden. Allein der japanische Aktienmarkt konnte das Quartal mit schwarzen Zahlen beenden, gestützt auf Unternehmensgewinne, die über den Erwartungen lagen, und die Abwertung des Yen, die der japanischen Exportwirtschaft beträchtlich zugute kam. Der US-Dollar wertete deutlich auf, was darauf zurückzuführen war, dass sich die USA in Bezug auf Zinsniveau und Wirtschaftswachstum immer weiter vom Rest der Welt entfernte. Zudem belasteten die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten und in der Ukraine die Marktstimmung. Insgesamt entwickelten sich die Bereiche Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter zwar mehr oder weniger in Einklang mit dem allgemeinen Markt. Dabei gab es jedoch regional große Unterschiede. In Japan entwickelte sich der Bereich Nicht-Basiskonsumgüter besser als die Basiskonsumgüter, gestützt auf die Rallye im Automobilsektor (der von dem schwachen Yen profitierte). In Europa verzeichneten alle Konsumtitel ein unterdurchschnittliches Ergebnis, wobei der Bereich Basiskonsumgüter die geringsten Verluste verbuchte. In den USA notierten die Bereiche Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter ein kaum verändertes Ergebnis.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Auch wenn wir nach wie vor an dem Szenario einer globalen Wirtschaftserholung festhalten, haben wir allmählich den Bereich Basiskonsumgüter etwas aufgestockt und sind nun etwas neutraler gewichtet. Den Bereich Nicht-Basiskonsumgüter hingegen haben wir etwas reduziert, und zwar nahezu ausschließlich in Europa (dessen Konjunktur länger als erwartet zu kämpfen hat). Der Fonds ist in den USA und in Japan eher zyklisch orientiert, und in Europa eher defensiv. Bei der Auswahl der Einzeltitel geben wir qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Bilanzen den deutlichen Vorzug. Die größten aktiv gewichteten Positionen sind Toyota, AB InBev, Nike, Nestlé, Walt Disney, Kerry, Colgate und Reckitt.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

and/or in more restricted sectors or regions.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

12.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

12.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

Investing in global equities in Q3 delivered negative returns in USD terms. At local-currency level, US and European stocks were almost unchanged. In the US, strong economic data and corporate earnings were balanced by the anticipation of imminent interest-rate increases. In Europe, it was exactly the opposite: weak economic data and corporate earnings were balanced by expectations of further monetary accommodation. Only the Japanese stock market was able to end in positive territory, driven by better-than-expected corporate earnings and the weakening Yen (important tailwind for the Japanese export industry). The USD strengthened significantly, due to the growing divergence in interest rates and economic growth between the US and the rest of the world. Geopolitical tensions in the Middle East and in Ukraine were another drag on investor sentiment. Globally, although Consumer Staples and Consumer Discretionary performed more or less in line with the global market, the regional differences were significant. In Japan, Consumer Discretionary outperformed Staples, driven by the rally in the automobile sector (benefiting from the weak Yen). In Europe, although all consumer stocks underperformed, Staples suffered less. In the US, both Consumer Staples and Consumer Discretionary hardly moved.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Even if we still favour the scenario of a global economic recovery, we have started to increase Consumer Staples towards more neutral levels, and to reduce Consumer Discretionary, almost exclusively in Europe (where the economy seems to be struggling longer than expected). The fund is more cyclically oriented in the US and Japan, and more defensively in Europe. In the individual stock selection, much emphasis is placed on high-quality companies with solid balance sheets. The biggest active weights include Toyota, AB Inbev, Nike, Nestlé, Walt Disney, Kerry, Colgate and Reckitt.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Fondsausblick

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, von einer zyklischen Erholung zu profitieren. Alle Arten von US-Indikatoren (Absatz bei Automobilen und Lastwagen, Einkaufsmanagerindex usw.) untermauern dieses Szenario weiter. Da die Nachfrage aus China und den Schwellenländern sehr wichtige Triebkräfte für den Konsumgütersektor (sowohl für Basiskonsumgüter als auch für Nicht-Basiskonsumgüter) ist, sollte eine weitere rückläufige bzw. steigende Nachfrage ein verringertes bzw. verstärktes Engagement in Unternehmen mit starker Ausrichtung auf diese Märkte zur Folge haben. Unserer Ansicht nach ist es derzeit zwar noch zu früh, um proaktiv die Positionen in Unternehmen zu erhöhen, die stark auf die Schwellenländer ausgerichtet sind, jedoch beobachten wir die Gesamtsituation sehr aufmerksam.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Obwohl sich die Aktienmärkte im vierten Quartal 2014 ziemlich volatil entwickelten, beendeten sie den Monat (auf Eurobasis) in positivem Terrain. Gestützt wurden die Kurse durch das Niedrigzinsumfeld, den Rückgang der Ölpreise sowie die ausgezeichneten Unternehmensergebnisse und Gewinnrevisionen im dritten Quartal, besonders in den USA und Japan. Negative Auswirkungen hatten dagegen die Industrieproduktion in China, die schwachen Konjunkturdaten in Europa, die Sorgen darüber, dass Russland Vergeltungsmaßnahmen für die westlichen Sanktionen ergreifen könnte, das Vorrücken von ISIS an die türkische Grenze und die Wahlen in Griechenland. Insgesamt schnitten Basis- und Nicht-Basiskonsumgüter besser als der Gesamtmarkt ab. Dabei verzeichnete der Bereich Nicht-Basiskonsumgüter dank der fallenden Ölpreise unter den Konsumwerten über alle Regionen hinweg die beste Performance.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der dramatische Verfall des Ölpreises war der wichtigste Impuls für den Privatverbrauch in der ganzen Welt. Die Auswirkungen werden sich vor allem im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter (z. B. Hotels, Automobile, Luxusartikel und Einzelhandel) niederschlagen, was für uns neben unserem optimistischen Ausblick für eine globale Konjunkturerholung Hauptgrund für die Übergewichtung dieses Sektors war. Im Gegenzug wurde der Bereich Basiskonsumgüter untergewichtet. Bei den Nicht-Basiskonsumgütern sind die Bereiche Automobile und Verbraucherdienste (Hotels) unsere favorisierten Anlagethemen. Wir bevorzugen außerdem Unternehmen, die in die USA exportieren und daher vom starken US-Dollar profitieren dürften. Hierzu gehören europäische und japanische Konzerne wie Daimler, Mazda und Toyota. Bei der Auswahl der Einzeltitel geben wir qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Bilanzen den deutlichen Vorzug. Unsere wichtigsten aktiv gewichteten Positionen sind zum Beispiel Estee Lauder, Toyota, Ford, Whitbread und Nike.

Fondsausblick

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, von einer zyklischen Erholung zu profitieren. Alle Arten von US-Indikatoren (z. B. Absatz bei Automobilen und Lastwagen, Einkaufsmanagerindex usw.) untermauern dieses Szenario weiter. Da die Nachfrage aus China und den Schwellenländern sehr wichtige Triebkräfte für den Konsumgütersektor (sowohl für die Basis- als auch Nicht-Basiskonsumgüter) ist, sollte eine weitere rückläufige oder steigende Nachfrage ein verringertes oder verstärktes Engagement in Unternehmen mit einer starken Ausrichtung auf diese Märkte zur Folge haben. Unserer Ansicht nach ist es zwar noch zu früh, um proaktiv die Positionen in Unternehmen zu erhöhen, die stark auf die

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund Outlook

The fund is positioned to benefit from a cyclical recovery. All kinds of indicators in the US (car sales, truck sales, Purchasing Managers Index,...) continue to confirm this stance. As Chinese demand and emerging market demand are very important drivers for the consumer sector (both Staples and Discretionary), any further deterioration/improvement should lead to reducing/increasing companies with strong exposure to these markets. Although we think it currently still too early to aggressively increase positions in companies with high exposure to emerging markets, the situation is being closely monitored.

Q4 2014

Market Overview

Although, in the last quarter of 2014, the equity markets were quite volatile, they managed to finish in positive territory, when converted into EUR. Factors that impacted the global equity markets on the positive side included the benign interest-rate environment, the decline in oil prices and excellent Q3 earnings and earnings revisions, especially in the US and Japan; negative factors included Chinese industrial production, the weak macroeconomic data in Europe, concerns about Russia retaliating against Western sanctions, ISIS coming very close to the Turkish border, and the elections in Greece. On the whole, Consumer Staples and Consumer Discretionary outperformed the global market, and Consumer Discretionary – driven by weakening oil prices – was the best consumer sector across all regions.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The dramatic decline in the oil price has been the most important driver of personal consumption everywhere in the world. The impact will be felt most in the Consumer Discretionary sector (which includes Hotels, Automobile, Luxury and Retailing) and that has been the main reason (together with our optimistic view on the global economic recovery) for overweighting the Consumer Discretionary sector and underweighting Consumer Staples. Within the Consumer Discretionary sector, Automobile and Consumer Services (hotels) are our favourite investment ideas. We also prefer companies capable of benefiting from the strong USD (European or Japanese companies exporting to the US, e.g., Daimler, Mazda, Toyota). With respect to individual stock selection, a lot of emphasis is put on high-quality companies with solid balance sheets. The most important active weights include Estee Lauder, Toyota, Ford, Whitbread and Nike.

Fund Outlook

The fund is positioned to benefit from a cyclical recovery. All kinds of indicators in the US (including car sales, truck sales and the Purchasing Managers Index) continue to confirm this stance. As Chinese and emerging market demand are very important drivers of the consumer sector (both Staples and Discretionary), any further deterioration/improvement should lead to a reduction/increase in companies with strong exposure to these markets. Although we think it still too early to aggressively increase positions in companies with high exposure to emerging markets, the situation is being closely monitored. The low oil prices are undeniably a new supporting element in favour of all consumer-related sectors.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Schwellenländer ausgerichtet sind, jedoch beobachten wir die Gesamtsituation sehr aufmerksam. Der niedrige Ölpreis ist unweigerlich ein neues Stützungselement für alle verbrauchsbezogenen Sektoren.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Im ersten Quartal 2015 behielten die Aktienmärkte ihren kräftigen Aufwärtstrend bei. Zahlreiche Faktoren (viele positive und nur wenige negative) haben die Entwicklung der globalen Aktienmärkte beeinflusst. Positiv hervorzuheben sind das günstige kurzfristige Zinsumfeld (alle Zentralbanken haben ihre QE-Maßnahmen aufrechterhalten oder verstärkt), das günstige langfristige Zinsumfeld (insbesondere in Europa, wo die Anleiherenditen neue Tiefststände erreicht haben), die anhaltend niedrigen Ölpreise (die einen nicht zu widerlegenden positiven Effekt auf den Verbrauch und das Wirtschaftswachstum allgemein ausgeübt haben), sowie die ausgezeichneten Unternehmensergebnisse und Gewinnrevisionen im vierten Quartal, insbesondere in Europa und Japan. Negativ anzumerken sind die potenziell unmittelbar bevorstehende Anhebung der Zinssätze durch die FED, die Schuldenverhandlungen mit Griechenland und das abflauende Wirtschaftswachstum in China. Der europäische Aktienmarkt legte mit Abstand die beste Performance hin – angekurbelt durch den an Wert gewinnenden US-Dollar und das Allzeittief der Anleihezinssätze. Insgesamt haben sich die Basiskonsumgüter in Übereinstimmung mit den globalen Aktienmärkten entwickelt, wobei sich die Nicht-Basiskonsumgüter auf dem Rücken der niedrigen Ölpreise jedoch als deutliche Outperformer erwiesen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der dramatische Verfall der Ölpreise war der wichtigste Impuls für den Privatverbrauch in der ganzen Welt. Die Auswirkungen werden sich vor allem im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter (z. B. Hotels, Automobile, Luxusartikel und Einzelhandel) niederschlagen, was für uns neben unserem optimistischen Ausblick für eine globale Konjunkturerholung Hauptgrund für die Übergewichtung dieses Sektors war. Im Gegenzug wurde der Bereich Basiskonsumgüter untergewichtet. Bei den Nicht-Basiskonsumgütern sind die Bereiche Automobile und Verbraucherdienste (Hotels) unsere favorisierten Anlagethemen. Wir bevorzugen außerdem Unternehmen, die in die USA exportieren und daher vom starken US-Dollar profitieren dürften. Hierzu gehören europäische und japanische Konzerne wie Daimler, Mazda und Toyota. Bei der Auswahl der Einzeltitel gaben wir qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Bilanzen den deutlichen Vorzug. Zu unseren größten aktiv gewichteten Positionen zählen Toyota, Starbucks, Whitbread und LVMH.

Fondsausblick

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, von einer zyklischen Erholung zu profitieren. Alle Arten von US-Indikatoren (Absatz bei Automobilen und Lastwagen, Einkaufsmanagerindex usw.) untermauern dieses Szenario weiter. Da die Nachfrage aus China und den Schwellenländern sehr wichtige Triebkräfte für den Konsumgütersektor (sowohl für Basiskonsumgüter als auch für Nicht-Basiskonsumgüter) ist, dürfte eine weitere rückläufige bzw. steigende Nachfrage ein verringertes bzw. verstärktes Engagement unsererseits in Unternehmen mit starker Ausrichtung auf die betreffenden Märkte zur Folge haben. Unserer Ansicht nach ist es derzeit noch zu früh, um proaktiv die Positionen in Unternehmen zu erhöhen, die stark auf die Schwellenländer ausgerichtet sind, jedoch beobachten wir die Gesamtsituation sehr aufmerksam. Der niedrige Ölpreis ist unweigerlich ein neues Stützungselement für alle verbrauchsbezogenen Sektoren.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q1 2015

Market Overview

In the first quarter of 2015, the equity markets continued their bullish trajectory. Several factors (many positives and only a few negatives) have impacted the global equity markets. On the positive side, we would like to mention the benign short-term interest-rate environment (all central banks maintained or reinforced their accommodative monetary policy), the benign long-term interest-rate environment (especially in Europe, where bond yields reached new lows), consistently low oil prices (that have had an undeniably positive effect on consumption and economic growth in general) and excellent Q4 earnings and earnings revisions, especially in Europe and Japan. On the negative side, we observed the possibility of an imminent US FED rate hike, the Greek debt negotiations and slowing Chinese economic growth. The European equity market – driven by a strengthening USD and record low bond yields – was by far the best performer. Globally, Consumer Staples performed in line with the global stock market, but Consumer Discretionary, driven by low oil prices, was the clear outperformer.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The dramatic decline in oil prices has been the most important driver of personal consumption everywhere in the world. The impact will be felt most in the Consumer Discretionary sector (Hotels, Automobile, Luxury, Retailing, ...) and that has been the main reason (together with our optimistic view on the global economic recovery) to overweight the Consumer Discretionary sector and underweight Consumer Staples. Within Consumer Discretionary, Automobile and Consumer Services (hotels) are our favourite investment ideas. We also prefer companies that could benefit from the strong USD (European or Japanese companies exporting to the US, like Daimler, Mazda and Toyota). In the individual stock selection, a lot of emphasis is put on high-quality companies with solid balance sheets. Our biggest active weights include Toyota, Starbucks, Whitbread and LVMH.

Fund Outlook

The fund is positioned to benefit from a cyclical recovery. All kinds of indicators in the US (car sales, truck sales, Purchasing Managers Index, ...) continue to confirm this stance. As Chinese demand and the demand from emerging markets are very important drivers of the consumer sector (both Staples and Discretionary), any further deterioration/improvement could lead to our reducing/increasing companies with strong exposure to those markets. We think it is currently still too early to aggressively increase positions in companies with high exposure to emerging markets, but the situation is being closely monitored. The low oil prices are undeniably a new supportive element for all consumer-related sectors.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Der Weltaktienindex schloss das zweite Quartal 2015 im negativen Bereich (auf Eurobasis). Am stärksten litten die europäischen Aktienmärkte, als die Griechenlandkrise eskalierte und ein Grexit-Szenario nicht länger ausgeschlossen werden konnte. Der US-Aktienmarkt erzielte neue Rekordhöhen, war jedoch nicht in der Lage, seine Gewinne aufrechtzuerhalten. Der japanische Aktienmarkt erwies sich erneut als der beste Performer. Die allgemeinen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen befinden sich auf einem langsamen Erholungspfad. Daher dürften die langfristigen Zinssätze nach und nach wieder steigen. Insgesamt haben sich die Basiskonsumgüter in Übereinstimmung mit den globalen Aktienmärkten entwickelt, wobei sich die Nicht-Basiskonsumgüter auf dem Rücken der niedrigen Ölpreise und der besseren Beschäftigungssituation (insbesondere in den USA) jedoch als deutliche Outperformer erwiesen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die sehr niedrigen Ölpreise und die bessere Situation am Arbeitsmarkt waren die wichtigsten Impulsgeber für den Privatverbrauch in der ganzen Welt. Die Auswirkungen werden sich vor allem im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter (z. B. Hotels, Automobile, Luxusartikel und Einzelhandel) niederschlagen, was für uns neben unserem optimistischen Ausblick für eine globale Konjunkturerholung Hauptgrund für die Übergewichtung dieses Sektors war. Im Gegenzug wurde der Bereich Basiskonsumgüter untergewichtet. Bei den Nicht-Basiskonsumgütern waren die Bereiche Automobile und Verbraucherdienste (Hotels) unsere favorisierten Anlagethemen. Wir bevorzugen außerdem Unternehmen, die in die USA exportieren und daher vom starken US-Dollar profitieren dürften. Hierzu gehören europäische und japanische Konzerne wie Daimler, Mazda und Toyota. Bei der Auswahl der Einzeltitel gaben wir qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Bilanzen den deutlichen Vorzug. Zu unseren wichtigsten aktiv gewichteten Positionen zählen Comcast, Fast Retailing, Starbucks, Nike, International Hotel Group und Daimler.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

12.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Der Fonds ist darauf ausgerichtet, von einer zyklischen Erholung zu profitieren. Alle Arten von US-Indikatoren (Absatz bei Automobilen und Lastwagen, Einkaufsmanagerindex usw.) untermauern dieses Szenario weiter. Da die Nachfrage aus China und den Schwellenländern sehr wichtige Triebkräfte für den Konsumgütersektor (sowohl für die Basiskonsumgüter als auch für die hochwertigen Konsumgüter) ist, sollte eine weitere rückläufige/steigende Nachfrage ein verringertes/verstärktes Engagement in Unternehmen mit einer deutlichen Ausrichtung auf die betreffenden Märkte zur Folge haben. Unserer Ansicht nach ist es derzeit zwar noch zu früh, um proaktiv die Positionen in Unternehmen zu erhöhen, die stark auf die Schwellenländer ausgerichtet sind, jedoch beobachten wir die Gesamtsituation sehr aufmerksam. Die niedrigen Ölpreise und die bessere Beschäftigungssituation sind unweigerlich neue Stützungselemente für alle verbrauchsbezogenen Sektoren.

12.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

Q2 2015

Market Overview

The world stock market index ended the second quarter of 2015 in negative territory, when expressed in EUR. The European stock markets suffered most, as the Greek debt crisis escalated and a Grexit scenario could no longer be excluded. The US stock market reached new historic highs, but was unable to keep its gains. The Japanese stock market was once again the best performer. Macroeconomic data in general are improving slowly, which explains the gradual rise in long-term interest rates. Globally, Consumer Staples performed in line with the global stock market, but Consumer Discretionary, driven by low oil prices and an improving labour market (especially in the US), was a clear outperformer.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The very low oil prices and an improving labour market have been the most important drivers of personal consumption everywhere in the world. The impact will be felt most in the Consumer Discretionary sector (Hotels, Automobile, Luxury, Retailing,...) and that has been the main reason (together with our optimistic view on the global economic recovery) to overweight the Consumer Discretionary sector and to underweight Consumer Staples. Within Consumer Discretionary, Automobile and Consumer Services (hotels) have been our favourite investment ideas. We also prefer companies that could benefit from the strong USD (European or Japanese companies exporting to the US, like Daimler, Mazda and Toyota). In the individual stock selection, a lot of emphasis is put on high-quality companies with solid balance sheets. Ourmost important active weights include Comcast, Fast Retailing, Starbucks, Nike, International Hotel Group and Daimler.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

12.1.6. Future policy

Fund Outlook

The fund is positioned to benefit from a cyclical recovery. All kinds of indicators in the US (car sales, truck sales, Purchasing Managers Index,...) continue to confirm this stance. As Chinese demand, and demand from emerging markets are very important drivers of the consumer sector (both Staples and Discretionary), any further deterioration/improvement should lead to a reduction/increase in companies with strong exposure to these markets. Although we think it is currently still too early to aggressively increase positions in companies with high exposure to emerging markets, the situation is being closely monitored. The low oil prices and improving labour markets are undeniably a new supporting element in favour of all consumer-related sectors.

12.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

(Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 5.

12.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Leading Brands

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 5.

12.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Leading Brands

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Art der geliehenen Wertpapiere
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
3 188 293,69	4 921 792,83	4 701 203,90	4 356 726,39	1 952 214,97	1 248 939,23

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

2 456 082,36 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
JP3830800003	BRIDGESTONE CORP	10 500,00	4 527,50	JPY	47 538 750,00	348 090,72
JP3205800000	KAO CORP	7 000,00	5 693,00	JPY	39 851 000,00	291 799,08
DE0007100000	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	16 376,00	81,64	EUR	1 336 936,64	1 336 936,64
JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	9 000,00	3 961,50	JPY	35 653 500,00	261 063,92
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PREF	1 049,00	208,00	EUR	218 192,00	218 192,00

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

2 619 088,67 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
IT0003256820	ITALY BUONI POLIENNALI 5.75 01FEB33	151 000,00	136,05	EUR	209 029,09	209 029,09
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	222 000,00	127,53	EUR	287 710,77	287 710,77
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	18 550 000,00	100,20	JPY	18 587 862,42	135 898,31
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	37 850 000,00	103,78	JPY	39 428 811,85	288 269,24
BE0000304130	BELGIUM GOVERNMENT 5.0 28MAR35 144A	49 940,00	150,97	EUR	76 032,54	76 032,54
DE0001135499	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 1.5 04SEP22	6 633,00	107,61	EUR	7 219,58	7 219,58
FI4000079041	FINLAND GOVERNMENT 2.0 15APR24 144A	69 000,00	109,06	EUR	75 538,90	75 538,90
NL0010418810	NETHERLANDS GOVER 1.75 15JUL23 144A	69 636,00	107,52	EUR	76 040,48	76 040,48
BE0000332412	BELGIUM GOVERNMENT 2.6 22JUN24 144A	3 000,00	113,03	EUR	3 392,63	3 392,63
BE0312731038	BELGIUM TREASURY BILL 0.0 16JUN16	6 539,00	100,16	EUR	6 549,33	6 549,33
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	960,00	112,18	EUR	1 094,69	1 094,69
FR0000187635	FRANCE(GOV 5.75 OAT 25/10/2032 EUR	414 059,00	158,51	EUR	672 527,86	672 527,86
FR0011962398	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25NOV24	6 224,00	105,61	EUR	6 638,22	6 638,22

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

Nature of the lent securities
Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

2 456 082,36 EUR

Nature of the obtained financial sureties :

2 619 088,67 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

12. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

12.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

12. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

12.1. Management report of the sub-fund (continued)

FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	271,00	103,17	EUR	281,24	281,24
GB0009075325	UNITED KINGDOM GILT 2.5 26JUL16 IL	1 784,00	324,95	GBP	5 816,17	8 212,19
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	96,00	100,04	EUR	96,04	96,04
US912828B337	UNITED STATES TREAS NTS 1.5 31JAN19	82 900,00	100,94	USD	84 198,08	75 510,52
US912828ND89	UNITED STATES TREAS NTS 3.5 15MAY20	14 000,00	108,77	USD	15 289,47	13 711,90
US912828WJ58	UNITED STATES TREAS NTS 2.5 15MAY24	737 700,00	101,77	USD	753 033,09	675 335,14

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

7 601,78 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

3 488,61 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

Net realized return for the UCI :

7 601,78 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

3 488,61 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

12.2. Bilanz

12.2. Balance Sheet

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA				**TOTAL NET ASSETS**	60 526 697,00	44 788 901,16
I.				**Anlagevermögen**	**I.**			**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.		Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.		Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.		Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**			**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	60 376 423,31	44 654 003,66
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.	Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending			a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	60 376 423,31	44 654 003,66
		a.		Aktien			a.	Shares	60 376 423,31	44 654 003,66
			a.1.	Aktien			a.1.	Shares	57 920 340,93	41 841 340,83
			a.2.	Davon geliehene Aktien			a.2.	Of which lent shares	2 456 082,38	2 812 662,83
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**			**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.		Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**			**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	(171 368,06)	22 384,75
	A.			Forderungen		A.		Receivables	2 767 236,40	3 190 115,47
		a.		Ausstehende Beträge			a.	Amounts receivable	145 015,59	98 589,48
		b.		Steuerguthaben			b.	Tax credits	3 132,00	6 494,00
		c.		Sicherheiten			c.	Collateral	2 619 088,81	3 085 031,99
		d.		Sonstige			d.	Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.		Payables	(2 938 604,46)	(3 167 730,72)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.	Amounts payable (-)	(319 515,65)	(82 698,73)
		d.		Sicherheiten (-)			d.	Collateral (-)	(2 619 088,81)	(3 085 031,99)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**			**Deposits and liquid assets**	442 903,55	199 442,47
	A.			Sichtguthaben		A.		Sight bank deposits	442 903,55	199 442,47
	B.			Termingelder		B.		Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.		Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**			**Adjustment accounts**	(121 261,80)	(86 929,72)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.		Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.		Accrued income	130,62	68,57
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.		Chargeable expenses (-)	(121 392,42)	(86 998,29)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.		Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT				**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	60 526 697,00	44 788 901,16
A.				**Kapital**	**A.**			**Capital**	17 688 928,26	15 904 033,73
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**			**Profit-sharing/dividends**	116 751,46	(277 532,92)
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**			**Retained earnings**	28 750 756,27	24 464 221,86
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**			**Result for the financial year (the half year)**	13 970 261,01	4 698 178,49

12.3. Eventualverbindlichkeiten

12.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	2 619 088,81	3 085 031,99
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	2 619 088,81	3 085 031,99
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**2 619 088,81**	**3 085 031,99**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen(+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	2 456 082,40	2 812 662,82
	A.	Aktien		A.	Shares	2 456 082,40	2 812 662,82
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

12.4. Gewinn- und Verlustrechnung

12.4. Income statement

								30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	14 001 486,83	4 693 759,09
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	14 033 262,29	4 703 086,57
		a.	Aktien			a.	Shares	14 033 262,29	4 703 086,57
		a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	2 628 824,54	0,00
		a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Not realized result	11 404 437,75	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	188,74	0,00
		a.	Realisiertes Resultat			a.	Realized result	188,74	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	(31 964,20)	(9 327,48)
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	(31 964,20)	(9 327,48)
		b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	(31 964,20)	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	1 090 987,52	906 254,31
	A.		Dividenden		A.		Dividends	1 261 767,17	1 051 197,98
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	302,06	446,60
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	302,06	446,60
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(6,06)	(7,79)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(171 075,65)	(145 382,48)
		a.	belgische			a.	Belgian	(9 750,00)	(5 850,00)
		b.	ausländische			b.	Foreign	(161 325,65)	(139 532,48)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	12 623,64	10 682,10
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	12 623,64	10 682,10
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(1 134 836,98)	(912 517,01)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(59 283,36)	(23 244,50)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(1 678,31)	(1 107,18)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(78 762,13)	(47 840,43)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(878 108,54)	(737 996,62)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(828 601,78)	(696 465,02)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(49 506,76)	(41 531,60)
	E.		Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(12 338,05)	(10 971,13)
	F.		Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(7 629,30)	(13 270,68)
	G.		Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
	H.		Leistungen und sonstige Güter (-)		H.		Various services and goods (-)	(31 142,19)	(24 488,25)

12.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

12.4. Income statement (continued)

I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(55 596,73)	(47 378,74)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(10 173,37)	(6 094,48)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	(31 225,82)	4 419,40
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	13 970 261,01	4 698 178,49
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	13 970 261,01	4 698 178,49

12.5. Ergebniszuteilung

12.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**42.837.768,74**	**28 884 867,43**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	28.750.756,27	24 464 221,86
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	13.970.261,01	4 698 178,49
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	116.751,46	(277 532,92)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(42.716.484,05)**	**(28 750 756,27)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(121.284,69)**	**(134 111,16)**

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

12.6. Composition of the assets and key figures

12.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

12.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Australien — Australia								
WESFARMERS - SHS		8 927,00	AUD	39,03	240 348,44		0,40%	0,40%
WOOLWORTHS		11 000,00	AUD	26,96	204 573,70		0,34%	0,34%
				Total Australien – Total Australia :	**444 922,14**		**0,74%**	**0,74%**
Belgien — Belgium								
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		9 500,00	EUR	107,50	1 021 250,00		1,69%	1,69%
				Total Belgien – Total Belgium :	**1 021 250,00**		**1,69%**	**1,69%**
Schweiz — Switzerland								
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		4 400,00	CHF	76,05	321 355,93		0,53%	0,53%
NESTLE / ACT NOM		18 000,00	CHF	67,50	1 166 838,37		1,93%	1,93%
				Total Schweiz – Total Switzerland :	**1 488 194,30**		**2,47%**	**2,46%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		5 500,00	EUR	98,18	539 990,00		0,89%	0,89%
CONTINENTAL AG		1 800,00	EUR	212,25	382 050,00		0,63%	0,63%
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		18 200,00	EUR	81,64	1 485 848,00		2,46%	2,46%
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.		1 100,00	EUR	208,00	228 800,00		0,38%	0,38%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**2 636 688,00**		**4,37%**	**4,36%**
Spanien — Spain								
INDITEX		30 000,00	EUR	29,16	874 650,00		1,45%	1,45%
				Total Spanien – Total Spain :	**874 650,00**		**1,45%**	**1,45%**
Frankreich — France								
HAVAS		50 000,00	EUR	7,48	374 000,00		0,62%	0,62%
L OREAL		5 600,00	EUR	160,00	896 000,00		1,48%	1,48%
LVMH ACT.		6 400,00	EUR	157,15	1 005 760,00		1,67%	1,66%
RENAULT SA		4 500,00	EUR	93,42	420 390,00		0,70%	0,70%
				Total Frankreich – Total France :	**2 696 150,00**		**4,47%**	**4,46%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		9 500,00	GBP	34,15	457 927,83		0,76%	0,76%
DIAGEO PLC		30 000,00	GBP	18,41	779 574,76		1,29%	1,29%
INTERCONTINENTAL HTL GRP PLC		23 000,00	GBP	25,66	833 042,61		1,38%	1,38%
ITV PLC		100 000,00	GBP	2,63	371 649,53		0,62%	0,61%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		12 000,00	GBP	54,88	929 561,39		1,54%	1,54%
SABMILLER PLC		22 300,00	GBP	33,04	1 039 986,33		1,72%	1,72%
WHITBREAD PLC		11 700,00	GBP	49,46	816 813,12		1,35%	1,35%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**5 228 555,57**		**8,66%**	**8,64%**
Irland — Ireland								
KERRY GROUP A		11 000,00	EUR	66,49	731 390,00		1,21%	1,21%
				Total Irland – Total Ireland :-	**731 390,00**		**1,21%**	**1,21%**

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Japan — Japan								
AJINOMOTO CO. INC		25 000,00	JPY	2 651,50	486 195,79		0,81%	0,80%
BRIDGESTONE CORP		11 000,00	JPY	4 527,50	365 284,04		0,61%	0,60%
FAST RETAILING CO LTD		2 400,00	JPY	55 560,00	978 031,93		1,62%	1,62%
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD		12 000,00	JPY	4 508,00	396 775,37		0,66%	0,66%
HONDA MOTOR CO.LTD		10 500,00	JPY	3 961,50	305 090,38		0,51%	0,50%
KAO CORP.		8 000,00	JPY	5 693,00	334 049,42		0,55%	0,55%
NISSAN MOTOR CO.LTD		58 000,00	JPY	1 275,00	542 397,56		0,90%	0,90%
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD		13 900,00	JPY	5 260,00	536 265,80		0,89%	0,89%
SHIMANO INC.		4 000,00	JPY	16 700,00	489 954,80		0,81%	0,81%
TOYO SUISAN KAISHA		9 000,00	JPY	4 465,00	294 743,02		0,49%	0,49%
TOYOTA MOTOR CORP		35 800,00	JPY	8 203,00	2 153 948,38		3,57%	3,56%
UNICHARM CORP		14 000,00	JPY	2 909,50	298 762,41		0,50%	0,49%
				Total Japan – Total Japan :-	**7 181 498,90**		**11,90%**	**11,87%**
Cayman-Cayman								
SANDS CHINA /IPO		59 500,00	HKD	26,10	179 783,72		0,30%	0,30%
				Total Cayman – Total Cayman :-	**179 783,72**		**0,30%**	**0,30%**
Luxemburg — Luxembourg)								
L OCCITANE INTERNATIONAL SA		150 000,00	HKD	22,10	383 774,77		0,64%	0,63%
				Total Luxemburg – Total Luxembourg:-	**383 774,77**		**0,64%**	**0,63%**
Niederlande — Netherlands								
UNILEVER CERT.OF SHS		24 000,00	EUR	37,36	896 520,00		1,49%	1,48%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**896 520,00**		**1,49%**	**1,48%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
21ST CENTURY -SHS A-		29 000,00	USD	32,54	847 069,65		1,40%	1,40%
ALTRIA GROUP		19 500,00	USD	48,91	855 990,85		1,42%	1,41%
AMAZON COM INC		4 600,00	USD	434,09	1 792 150,42		2,97%	2,96%
BED BATH & BEYOND INC.		10 000,00	USD	68,98	619 098,91		1,03%	1,02%
BORG WARNER INC		8 800,00	USD	56,84	448 924,79		0,74%	0,74%
BRWN-FRMAN CORP. B /NON-VOT***		5 000,00	USD	100,18	449 560,22		0,75%	0,74%
CBS CORP -B- /WHEN ISSUED		15 000,00	USD	55,50	747 172,86		1,24%	1,24%
COCA-COLA CO.		34 000,00	USD	39,23	1 197 110,03		1,98%	1,98%
COLGATE-PALMOLIVE CO.		5 500,00	USD	65,41	322 881,89		0,54%	0,53%
COMCAST CORP/-A-		38 000,00	USD	60,14	2 051 085,98		3,39%	3,38%
COSTCO WHOLESALE CORP		3 600,00	USD	135,06	436 381,26		0,72%	0,72%
CVS HEALTH CORP		12 800,00	USD	104,88	1 204 868,07		2,00%	1,99%
DIREC TV		5 000,00	USD	92,79	416 397,42		0,69%	0,69%
DISH NETWORK CORP -A-		6 000,00	USD	67,71	364 620,36		0,60%	0,60%
ESTEE LAUDER CO -A-		8 000,00	USD	86,66	622 222,22		1,03%	1,03%
FORD MOTOR CO		72 500,00	USD	15,01	976 687,31		1,62%	1,61%
GENERAL MILLS INC		8 000,00	USD	55,72	400 071,80		0,66%	0,66%
HARLEY DAVIDSON INC.		4 000,00	USD	56,35	202 297,61		0,34%	0,33%
HOME DEPOT INC.		15 000,00	USD	111,13	1 496 095,85		2,48%	2,47%
KROGER CO.		9 000,00	USD	72,51	585 702,75		0,97%	0,97%
L BRANDS INC		10 000,00	USD	85,73	769 430,98		1,27%	1,27%
LOUISIANA-PACIFIC CO.		27 000,00	USD	17,03	412 681,74		0,68%	0,68%
LOWE S COMPANIES INC.		14 200,00	USD	66,97	853 503,86		1,41%	1,41%
MCDONALD S CORP.		12 000,00	USD	95,07	1 023 909,53		1,70%	1,69%
MEAD JOHNSON NUTRITION CO		7 400,00	USD	90,22	599 199,43		0,99%	0,99%

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
NEWS CORPORATION /-A- WHEN ISS		18 000,00	USD	14,59	235 702,75		0,39%	0,39%
NIKE INC B		13 000,00	USD	108,02	1 260 330,28		2,09%	2,08%
PEPSICO INC		18 500,00	USD	93,34	1 549 802,55		2,57%	2,56%
PHILIP MORRIS INT.		10 200,00	USD	80,17	733 920,30		1,22%	1,21%
PHILLIPS-VAN HEUSEN CORP		4 300,00	USD	115,20	444 588,05		0,74%	0,74%
PROCTER & GAMBLE CO.		28 000,00	USD	78,24	1 966 182,01		3,26%	3,25%
STARBUCKS CORP.		29 500,00	USD	53,62	1 419 531,95		2,35%	2,35%
STARWOOD HOTELS RESORTS WW		10 500,00	USD	81,09	764 176,09		1,27%	1,26%
TARGET CORP		10 000,00	USD	81,63	732 633,28		1,21%	1,21%
THE HERSHEY CO		4 875,00	USD	88,83	388 661,15		0,64%	0,64%
THE PRICELINE GROUP INC SHS		900,00	USD	1 151,37	930 024,23		1,54%	1,54%
TIFFANY & CO		3 600,00	USD	91,80	296 607,43		0,49%	0,49%
TIME WARNER		13 000,00	USD	87,41	1 019 861,78		1,69%	1,69%
TIME WARNER CABLE		2 500,00	USD	178,17	399 771,14		0,66%	0,66%
TJX COMPANIES INC		8 000,00	USD	66,17	475 103,21		0,79%	0,79%
VF CORP		6 500,00	USD	69,74	406 847,96		0,67%	0,67%
VIACOM INC -B-		6 000,00	USD	64,64	348 088,31		0,58%	0,58%
WAL-MART STORES INC		20 400,00	USD	70,93	1 298 664,51		2,15%	2,15%
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		6 000,00	USD	84,44	454 711,90		0,75%	0,75%
WALT DISNEY /DISNEY SER		17 500,00	USD	114,14	1 792 721,24		2,97%	2,96%
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :					**36 613 045,91**		**60,64%**	**60,49%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**60 376 423,31**		**100,00%**	**99,75%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**60 376 423,31**		**100,00%**	**99,75%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**60 376 423,31**		**100,00%**	**99,75%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		179 757,40			0,30%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		179 415,22			0,30%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		58 005,18			0,10%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		12 456,13			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		9 375,19			0,02%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		1 972,88			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		1 024,89			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		442,61			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		365,12			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		88,04			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		0,89			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**442 903,55**			**0,73%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**442 903,55**			**0,73%**

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**-171 368,06**			**-0,28%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-121 261,80**			**-0,20%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**60 526 697,00**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	18,18%
Fahrzeuge - Vehicles	13,57%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	11,29%
Tabak und alkoholische Getränke - Tobacco and alcoholic beverages	8,84%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	8,34%
Grafik, Verlage und Druckereien, Medien - Graphics, publishing and printing media	7,50%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	7,31%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	6,96%
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	5,70%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	5,16%
Telekommunikation - Telecommunication	3,09%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	1,54%
Gummi und Reifen - Rubber & tires	1,24%
Forstwirtschaft, Papier und Holz - Forestry, paper & forest products	0,68%
Elektrische Geräte und Bauelemente - Electrical appliances and components	0,60%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	60,61%
Japan - Japan	11,90%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	8,66%
Frankreich - France	4,47%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	4,37%
Schweiz - Switzerland	2,47%
Belgien - Belgium	1,69%
Niederlande - Netherlands	1,49%
Spanien - Spain	1,45%
Irland - Ireland	1,21%
Australien - Australia	0,74%
Luxemburg - Luxembourg	0,64%
Cayman - Cayman	0,30%
Total - Total	**100,00%**

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

USD	60,65%
EUR	14,67%
JPY	11,89%
GBP	8,66%
CHF	2,46%
HKD	0,93%
AUD	0,74%
Total - Total	**100,00%**

12.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

12.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	10 904 117,91	11 268 685,27	22 172 803,18
Verkäufe — Sales	8 448 509,04	12 030 352,11	20 478 861,15
Total 1 — Total 1	**19 352 626,95**	**23 299 037,38**	**42 651 664,33**
Zeichnungen — Subscriptions	7 109 335,29	11 264 311,76	18 373 647,05
Rückzahlungen — Redemptions	4 398 560,57	12 080 497,32	16 479 057,89
Total 2 — Total 2	**11 507 895,86**	**23 344 809,08**	**34 852 704,94**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	47 558 025,27	62 658 607,84	55 108 316,56
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**16,50%**	**-0,07%**	**14,15%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**16,53%**	**0,02%**	**14,27%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

12.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

12.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	16 798,63	16 771,00	46 823,31
		Ausschüttung / Distribution	3 981,73	3 232,78	14 991,71
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 718,46	318,17	3 575,36
		Total / Total			**65 390,38**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	5 425,77	13 754,35	38 494,72
		Ausschüttung / Ausschüttung	2 544,93	4 641,33	12 895,30
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	3 900,93	968,38	6 507,92
		Total Total			**57 897,95**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 452,59	11 625,33	36 321,98
		Ausschüttung / Distribution	2 880,97	4 225,35	11 550,92
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 952,23	1 538,49	11 921,66
		Total / Total			**59 794,56**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	11 903 947,30	11 410 794,01
		Ausschüttung / Distribution	2 252 405,10	1 744 003,40
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 963 359,78	215 401,51
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	4 139 994,77	10 550 335,77
		Ausschüttung / Distribution	1 525 307,22	2 795 942,61
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 995 423,19	744 529,13
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	9 290 520,87	11 686 522,39
		Ausschüttung / Distribution	2 155 269,39	3 214 947,77
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 927 856,79	1 577 587,73

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	45 667 423,05	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	733,88
			Ausschüttung / Distribution	579,50
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	731,96
30.06.2014	44 788 901,16	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	814,32
			Ausschüttung / Distribution	633,02
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	811,13
30/06/2015	60 526 697,00	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 061,61
			Ausschüttung / Distribution	811,67
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 056,19

12.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

12.6.4. Performances
(expressed in percent)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	30,37%	19,71%	17,44%	9,07%	4,72%
L	CAP	30,21%	19,56%	-	-	16,57%

Stabdiagramm

Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

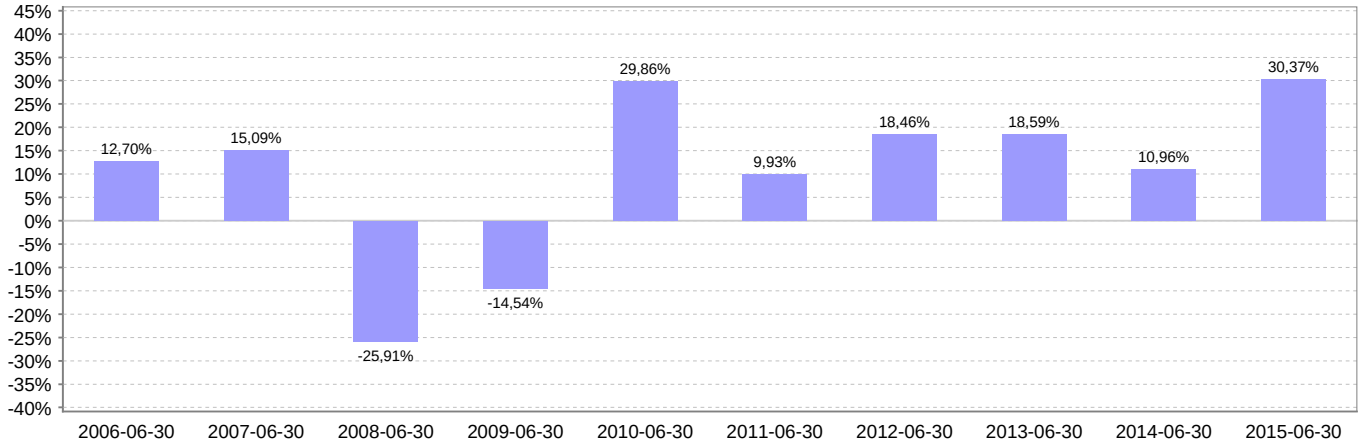
12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Erstellungsdatum 1999

Creation date : 1999

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Leading Brands – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

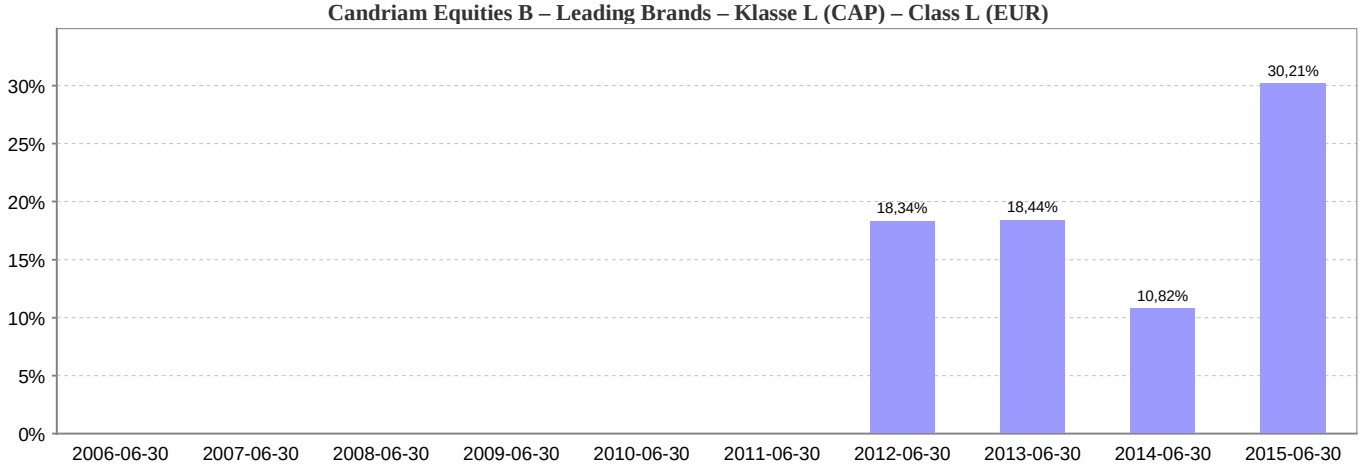


Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Leading Brands – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

12.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

12.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0170209713	1,93%
Klasse / Class C	BE0170210729	1,93%
Klasse / Class L	BE6214509109	2,04%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

12.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

12.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

12.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

12.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

12.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
60 237,63 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
15 437,53 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
4 819,00 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1235,04 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
2 409,50 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
617,51 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
1029,17 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
0,83 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
35 606,21 EUR

Für eine Gesamtzahl von 121 392,42 EUR

12.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

12.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

12.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 60 237,63
- The Management fee (Class L)
EUR 15 437,53
- The Administration fee (Class C)
EUR 4 819,00
- The Administration fee (Class L)
EUR 1235,04
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 2 409,50
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 617,51
- The Lock fee (Class L)
EUR 1029,17
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 0,83
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 35 606,21

For a total of EUR 121 392,42

12.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

12.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

12.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 continued

12.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

13.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Global Energy wurde am 26. Mai 1999 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 29. April bis 26. Mai 1999 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 500 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

13.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

13.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung von Aktien von Unternehmen der Energiebranche teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren von Unternehmen, die der Fondsmanager auf Grundlage der erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen der Energiebranche investiert. Im Portfolio können alle Regionen der Welt vertreten sein. Zur Energiebranche zählen insbesondere Unternehmen, die beispielsweise in den Bereichen Erschließung, Produktion, Vertrieb und Transport von Energiequellen tätig sind.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Der Teilfonds kann unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund

13.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Global Energy subfund was launched on 26th May 1999.
The initial subscription period was set from 29th April to 26th May 1999. The initial subscription price was set at 500 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

13.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

13.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the stock market trends of companies that are active in the energy sector and this through equity securities selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in equities and/or securities equivalent to equities issued by companies active in the energy sector. All the regions of the world may be represented. The energy sectors include, but are not limited to, companies active in exploration, production, marketing and transportation of energy sources, etc.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

13.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

13.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Das dritte Quartal 2014 ist das erste Quartal seit 2012, in dem die globalen Aktienmärkte auf Dollarbasis eine negative Wertentwicklung verzeichnen. Dies ist vor allem auf die schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa und die in den Schwellenländern vorherrschende Unsicherheit zurückzuführen. Die amerikanischen Aktien erzielten sogar einen leichten Gewinn, da sich in Bezug auf die US-Wirtschaft Anzeichen einer Wachstumsbeschleunigung beobachten ließen. Die EZB senkte ihren Leitzins im September erneut um 0,10 %, woraufhin die Renditen der europäischen Anleihen in den Keller fielen, was die internationalen Anleger dazu verleitete, in US-amerikanische Staatsanleihen zu investieren, da diese höhere Renditen abwarfen. Als Folge wurde der US-Dollar gegenüber dem Euro deutlich aufgewertet. Im Energiesektor fielen die Preise für Rohöl und Erdgas um mehr als 10 %. Grund hierfür waren das Überangebot – der Sommer erwies sich als recht mild – und die kräftige Produktion von Schiefergas in den USA. Der Einbruch der Erdölpreise beeinträchtige vor allem die Aktienkurse von Gesellschaften mit hohen Kosten, wie etwa Gesellschaften aus dem Bereich der Offshore-Industrie und unkonventionelle Gaserzeuger (Schiefergas, Gas aus Ölsand und Schweröle, die eine zusätzliche Raffination benötigen).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds hält seine relativ neutrale Gewichtung aufrecht und vertritt weiterhin ein gesundes Gleichgewicht zwischen Gesellschaften mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung, Wachstums- und Value-Titeln. Das fehlende Engagement in Erdölförderungs- und Erdölservice-Gesellschaften (wie Fugro, Seadrill, Diamond Offshore und Transocean), die sich als die schlechtesten Performer herausstellten, erwies sich für das Portfolio als positiv, während unsere geringe Untergewichtung in Öl- und Gastransporteure, die sich gut entwickelten, einen negativen Beitrag zur Fondsperformance leistete. Im Bereich der integrierten Mineralölgesellschaften, die eine relativ gute Performance verzeichneten, wurden die negativen Auswirkungen unserer Untergewichtung von Exxon durch die positiven Beiträge von

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

13.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

13.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market environment

The third quarter of 2014 was the first quarter since 2012 to record a negative quarterly yield in dollars on global equity markets. This was largely explained by the economic difficulties in Europe and the uncertainty about emerging markets. US equities managed to post a slight gain, with the economy showing signs of acceleration. The ECB further reduced its key rates by 0.10% in September and the yields on European bonds fell, resulting in international investors turning to higher-yield US Treasury bonds, which caused a sharp appreciation of the dollar against the euro. In the energy sector, crude oil and natural gas prices fell by more than 10% given the abundant supply – the summer was relatively mild – and the sharp rise in the production of shale gas in the United States. The drop in crude oil prices affected, firstly, the price of shares in companies which had high costs, such as offshore drilling companies and non-conventional oil producers (shale oil, oil from bituminous sands and heavy oils requiring further refining).

Portfolio activity and strategy

The fund maintained a relatively neutral position, with a good balance between large and mid cap securities, and between growth securities and value securities. The absence of drilling and oil services companies posting the worst performances (for example, Fugro, Seadrill, Diamond Offshore and Transocean) contributed positively to the fund's performance, whereas the slight underweighting of gas and oil carriers posting a good performance contributed negatively to the performance. With regard to integrated oil companies, which performed relatively well, the negative impact of the underweighting of Exxon was offset by the positive contributions of Royal Dutch Shell and Chevron.

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Royal Dutch Shell und Chevron wieder ausgeglichen.

Fondsausblick

Unter der Annahme, dass die Weltwirtschaft in den kommenden Monaten ein moderates Wachstum generiert, behalten wir unsere optimistische Haltung gegenüber den Aktienmärkten bei. Obgleich die US-Wirtschaft bessere Perspektiven bietet, könnte es möglich sein, dass die US-Aktien anfangen zu schwächeln, sobald die Fed mit einer Anhebung ihrer Leitzinsen beginnt. Ein kurzfristiges Hochschnellen der Gas- und Ölpreise halten wir in einer gut florierenden Wirtschaft hingegen eher für unwahrscheinlich. Da sich die Aktien auf einem ziemlich niedrigen Niveau befinden, ist ein Anstieg der Preise im Falle eines strengen Winters dennoch nicht auszuschließen. Sollten die Preise jedoch für einen längeren Zeitraum niedrig bleiben, könnte die Überlebensfähigkeit bestimmter unkonventioneller Öl- und Gasproduzenten auf den Prüfstand gestellt werden.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Im vierten Quartal 2014 haben sich die Entwicklungen des Vorquartals verstärkt. Die schwierigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa und die Unsicherheit in Verbindung mit den Schwellenländern hielten weiter an und lösten im Hinblick auf die Energienachfrage eine Baisse(-Prognose) aus, während die Produktion im Verlauf der vergangenen Jahre gestiegen war, vor allem aufgrund der gesteigerten Schieferölproduktion in Nordamerika. Dies führte wiederum zu einem Anstieg der Erdöllagerbestände und ließ den Brent-Preis (weltweiter Referenzpreis für Erdöl) in den Keller stürzen: -40 % im vierten Quartal. Ende November beschloss die OPEC, die Erdölproduktion nicht zu drosseln, da es die innerhalb der OPEC die Mehrheit bildenden arabischen Produzenten ablehnten, Marktanteile an die USA abzugeben. Aufgrund einer erhöhten Produktion und eines Anstiegs der Lagerbestände entwickelten sich die Gaspreise ebenfalls rückläufig. In diesem Szenario zeigten die Energiewerte auf Sektorebene weltweit die schlechteste Performance.
Diese niedrigen Ölpreise verhinderten, dass die margenschwachen Produzenten (insbesondere diejenigen aus Nordamerika, die Öl aus Schiefer oder Ölsand erzeugen) ein akzeptables Rentabilitätsniveau aufrechterhalten konnten. Dennoch haben die erdölexportierenden Schwellenländer, wie Venezuela, Russland und Mexiko am stärksten unter dieser Entwicklung gelitten. Obgleich der einbrechende Ölpreis auch den großen Erdölkonzernen zu schaffen machte, erwiesen sich die meisten von ihnen dank des hohen Diversifizierungsgrades und der Liquiditätsreserven als Outperformer.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds hält seine relativ neutrale Gewichtung aufrecht und vertritt weiterhin ein gesundes Gleichgewicht zwischen Gesellschaften mit großer und mittlerer Marktkapitalisierung, Wachstums- und Value-Titeln. Auf Ebene der Einzeltitel kam dem Fonds zugute, dass er nicht in Erdölförderungs- und Erdölservice-Gesellschaften (wie Seadrill und Transocean) investiert war, die sich als schlechteste Performer herausstellten; dies wurde durch die negativen Auswirkungen des (gesetzlich vorgeschriebenen) untergewichteten Engagements in Exxon, jedoch mehr als wettgemacht, da diese Gesellschaft die allgemeine Entwicklung überflügelten.

Fondsausblick

Die Performance dieses Sektors wird im Jahr 2015 vermutlich von den globalen gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen bestimmt.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund outlook

Considering that the world economy should experience modest growth over the next months, we are generally positive about the equity markets. Although the US economy offers the best prospects, US equities may suffer when the Fed starts to increase its interest rates. It is unlikely, in our opinion, that a booming economy will cause gas and oil prices to soar in the short term. With stocks being relatively low, a very cold winter could, however, push prices up. If they remained low for a long period, some non-conventional gas and oil producers could see their viability compromised.

Q4 2014

Market environment

In the fourth quarter of 2014, the trends observed during the previous quarter grew stronger. The economic difficulties in Europe and the uncertainties regarding emerging markets continued, leading to a (predicted) decline in the demand for energy, even though production had increased over the previous years, particularly because of the rise in the production of shale oil in North America. This resulted in an accumulation of oil stocks, causing the price of Brent, the world benchmark for crude oil, to drop: -40% as of the fourth quarter. At the end of November, OPEC decided not to reduce its production since Arab producers, who are majority shareholders in OPEC, refused to transfer market shares to the United States. The price of natural gas also fell, as a result of higher levels of production and an increase in stocks. In the wake of these changes, the equities of the energy sector on the whole posted the worst sectoral performance.

The low price of oil meant that low margin producers (particularly those producing shale oil or oil from bituminous sands in North America) were unable to sustain an acceptable rate of return. However, emerging countries exporting oil, such as Venezuela, Russia and Mexico, were the worst affected. Although they were also affected by the fall in oil prices, most major oil companies seemed to outperform thanks to their diversified asset bases and their liquidity reserves.

Portfolio Activity and Strategy

The fund maintained a relatively neutral position, with a good balance between large and mid cap securities, and between growth securities and value securities. With regard to equities, the fund profited given that it was not exposed to drilling and oil services companies which had underperformed the most, such as Seadrill and Transocean; however, this was largely offset by the negative impact of the underweighting (imposed by the Law) of Exxon which outperformed.

Fund outlook

The performance of the sector in 2015 will most likely be dominated by the global economic situation. Although monetary policies will probably

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Obgleich sich die Geldpolitik der verschiedenen Regionen 2015 wahrscheinlich weiterhin deutlich voneinander unterscheidet (die Märkte rechnen mit einer Anhebung der Zinssätze durch die Fed, während die Bank of Japan und die EZB eine weitaus gemäßigtere Gangart beibehalten dürften), wird die Weltwirtschaft im Verlauf des Jahres 2015 unserer Einschätzung nach etwas an Fahrt gewinnen. Dennoch zweifeln wir daran, dass diese Erholung den Ölpreis dieses Jahr auf über 80 Dollar je Barrel ansteigen lässt; es sei denn, die OPEC würde ihre Ölproduktion deutlich verringern.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Nachdem er sich während des vierten Quartal 2014 praktisch um die Hälfte verringert hatte, ist der bereits sehr niedrige Ölpreis im ersten Quartal 2015 noch weiter gesunken. Die ablehnende Haltung Saudi-Arabiens, die Ölproduktion zu drosseln (trotz der Appelle einiger anderer OPEC-Mitglieder, wie beispielsweise Venezuela, die Produktion zu verringern oder dies im Rahmen der Einberufung einer Dringlichkeits-Sitzung der OPEC zumindest zu erörtern), sowie die Hoffnung, dass sich die Erdölexporte aus dem Iran früher oder später erhöhen (unter der Annahme, dass hinsichtlich der nuklearen Frage mit den Vereinigten Staaten eine Einigung erzielt wird, die es ermöglichen würde, die gegen den Iran verhängten Sanktionen aufzuheben), haben die Kurse deutlich belastet. Im Gegensatz zu den Prognosen der Anleger haben die geopolitischen Unsicherheiten in Bezug auf Russland, Libyen und den Jemen die Ölproduktion bisher nicht beeinträchtigt.
Die Erdölkonzerne erzielten an der Börse folglich nur eine mäßige Performance, sowohl in absoluten Werten (Europa stellte hier eine Ausnahme dar) als auch in relativen Werten. Der Zusammenbruch mehrerer Förderanlagen in den USA reichte nicht, um diesen Trend zu stoppen. Die amerikanische Schieferölproduktion schien nicht zurückzugehen, zumindest nicht genug, um den Ölpreis wieder steigen zu lassen.
Die Energieindizes verzeichneten im Vergleich zu den allgemeinen nationalen Indizes aller größerer Regionen eine Underperformance. Europa, Japan und der Asien-Pazifik-Raum waren am stärksten von dieser Entwicklung betroffen. Die großen europäischen Werte litten besonders unter der Besorgnis, dass der Absturz der Ölpreise die größten Erdölkonzerne dazu zwingen würde, ihre Dividendenpolitik neu auszurichten, und damit potenziell eine der wichtigsten Stützen für die Performance des Sektors, nämlich die Dividendenrendite, eliminieren würde (insbesondere in einem Umfeld mit niedrigen Zinssätzen, wie dies derzeit der Fall ist).

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die Strategie des Fonds ist auf eine langfristige Anlage ausgerichtet und konzentriert sich auf liquide Werte aus dem Energiesektor mit guten Fundamentaldaten. Aktien von geringer Volatilität und so genannte "Quality"- und "Value"-Titel werden hierbei besonders bevorzugt.

Fondsausblick

Wie bei allen zyklischen Sektoren werden die makroökonomischen Daten genau überwacht, um die Anzeichen eines möglichen Konjunkturaufschwungs und folglich die einer zunehmenden Nachfrage nach Erdöl sofort zu erkennen. Das Schlüsselkriterium für die künftige Performance des globalen Energiesektors liegt jedoch vermutlich auf Seiten der Anbieter. Jegliche diesbezügliche Nachrichten, entweder im Hinblick auf geopolitische Aspekte oder in Bezug auf Entscheidungen der OPEC, dürften die Entwicklung dieses Sektors deutlich beeinflussen.

2. Quartal 2015

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

continue to differ in 2015 (markets expect the US Federal Reserve to raise its key rates while the Bank of Japan and the ECB should maintain a much more conciliatory tone), we think that world economic growth will accelerate slightly in 2015. We doubt, however, that this trend will cause the price of a barrel of oil to increase above USD 80 this year, unless, of course, OPEC significantly reduces its production.

Q1 2015

Market environment

The oil price, which was already very low after having almost halved in the fourth quarter of 2014, further declined in the first quarter of 2015. Saudi Arabia's refusal to lower its production (despite calls from other members of OPEC, for example, Venezuela, to do so, or at least to arrange an emergency meeting of OPEC to discuss the matter) and the hope that oil exports in Iran would increase in the future (in the event of an agreement with the United States on nuclear matters resulting in sanctions imposed on Iran being lifted) clearly affected prices. Geopolitical uncertainties in regions such as Russia, Libya and Yemen were not enough to disrupt oil production, contrary to what investors had expected.

Oil companies therefore posted lacklustre stock market performances in absolute value (with Europe to a certain extent being the exception) and relative value. The drop in the number of drilling rigs in the United States was not enough to halt this trend, and it seemed that US shale oil production would not decline, at least not enough to increase oil prices.

Energy indices underperformed compared to national general indices in all the main regions, with Europe, Japan and Asia Pacific being the most affected. Major European securities were penalised by the fear that the drop in oil prices would force the main oil companies to re-evaluate their dividends policy, in this way potentially eliminating one of the main factors sustaining the performance of the sector (particularly in a context of low rates as is currently the case), namely the rate of return on dividends.

Portfolio activity and strategy

The fund strategy is focused on the long term and liquid securities of the energy sector posting good fundamentals, by prioritising, in particular, securities showing weak volatility and quality and value characteristics.

Fund outlook

Like in all cyclical sectors, the macro-economic data will be monitored closely in the future to look for signs of economic recovery and, therefore, demand for oil. The key to the future performance of the global energy sector probably lies in the supply. Any change in this front, whether it is in the geopolitical situation or the decisions adopted by OPEC, will have a strong impact on the sector.

Q2 2015

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Marktüberblick

Der globale Energiesektor verzeichnete im zweiten Quartal erneut eine negative Performance. Im Gegensatz zum ersten Quartal lief diese Entwicklung jedoch nicht der allgemeinen Entwicklung der globalen Aktienmärkte entgegen; denn auch diese folgten einem Abwärtstrend, wenngleich im Frühjahr etwas weniger stark. Diese Tendenz hin zu einer erneuten Korrelation zwischen dem Energiesektor und dem Rest der globalen Börsenmärkte erfolgte mit Einpendelung des Ölpreises je Barrel – nachdem dieser sich von seinem Tiefststand im April erholt hatte – auf einem relativ stabilen Niveau für das verbleibende zweite Quartal. Folglich wurde die Performance des Energiesektors nicht länger von der Entwicklung des Ölpreises je Barrel diktiert, da dieser ja während eines Großteils des zweiten Quartal keinem deutlichen Trend folgte. Dennoch sollte man anmerken, dass der Anstieg des Ölpreises im April dem Sektor vorübergehend zu einer überdurchschnittlichen Performance gegenüber der allgemeinen Entwicklung an den Börsen verholfen hat. Dieses Szenario hielt jedoch nicht lange an. Als die Besorgnis über die wirtschaftlichen Rahmenbedingungen (Griechenlandkrise, Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in China etc.) wieder auffrischte und die Dividendensaison zu Ende gegangen war, lieferte der Sektor erneut eine Underperformance. Zudem wurden auf der Sitzung der OPEC Anfang Juni – im Gegensatz zu den Erwartungen – keine weitreichenden Beschlüsse zu Produktionsquoten gefasst. Damit – ebenso wie durch die wachsende Hoffnung auf eine Einigung hinsichtlich der nuklearen Frage mit dem Iran – wurde einem potenziellen Ölpreisanstieg jeglicher Wind aus den Segeln genommen.
Auf Ebene der Regionen entwickelten sich die Energiesektoren in Europa und in den USA etwas geringer als die jeweiligen lokalen Aktienmärkte.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die Strategie des Fonds ist auf eine langfristige Anlage ausgerichtet und konzentriert sich auf liquide Werte aus dem Energiesektor mit guten Fundamentaldaten. Aktien von geringer Volatilität und so genannte "Quality"- und "Value"-Titel werden hierbei besonders bevorzugt.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

02/10/2014-04/11/2014-28/11/2014 -02/12/2014 : Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.

Alle Überschreitungen galten einem gesetzlichen Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel

13.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Da sich der Ölpreis kurzfristig stabilisiert zu haben scheint, können wir davon ausgehen, dass sich die Performance des Energiesektors weiterhin der der allgemeinen globalen Aktienmärkte annähert. Die Risiken, denen das Wachstum weltweit gegenübersteht (Griechenland, China etc.), sind jedoch zahlreich genug, um diese Korrelation wieder in Frage zu stellen. Ebenso könnte die Aufhebung der Sanktionen gegen den Iran im Falle einer Einigung hinsichtlich des iranischen Atomprogramms dazu führen, dass der Iran wieder mit dem Export von Rohöl beginnt, wodurch der Ölpreis erneut unter Druck geraten könnte.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

Market environment

The energy sector as a whole posted a negative performance again during the second quarter. Unlike the first quarter, this performance was in line with the changes in all global equity markets, which also trended downward, albeit to a lesser extent than in the spring. This recorrelation trend between the energy sector and the rest of the global stock markets was to move towards the barrel price which had picked up after reaching its lowest in April before remaining more or less stable during the rest of the second quarter. Thus the performance of the energy sector was not dictated by the change in the price of the barrel, since it did not show a clear trend for most of the second quarter. The recovery in the barrel price in April, however, temporarily helped the sector to outperform all the stock markets. This, however, did not last, and the sector started to underperform from the moment fears regarding the macro-economic situation (the Greek crisis, slowdown in China, etc.) rekindled and the dividends season ended. In addition, the OPEC meeting at the start of June did not lead to, as expected, a majority decision regarding production quotas. It helped to dispel any notions of a rise in the price of the barrel and increasing hopes of an agreement on Iran's nuclear programme.
By region, the energy sectors in Europe and the United States underperformed slightly in comparison with their local equity markets.

Portfolio activity and strategy

The fund strategy is focused on the long term and liquid securities of the energy sector posting good fundamentals, by prioritising, in particular, securities showing weak volatility and quality and value characteristics.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

02/10/2014 - 04/11/2014 - 28/11/2014 -02/12/2014 : A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

13.1.6. Future policy

Fund outlook

Given that the barrel seems to have stabilised in the short term, we should expect the performance of the energy sector to continue to close the gap on the performance of all global stock markets. However, the risks to world growth (Greece, China, etc.) are enough for this correlation to be reassessed. Similarly, if the sanctions against Iran are lifted, as a result of a possible agreement on the country's nuclear programme, it may start to export crude oil. And this could affect the price of the barrel again.

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

13.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

13.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Global Energy

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

13.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

13.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Global Energy

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
1 576 980,66	3 105 726,47	2 197 202,26	1 553 920,92	1 832 927,82	3 003 792,01

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

1 629 601,89 EUR

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

Identity of counterparties

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

1 629 601,89 EUR

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
JP3428600005	TONENGENERAL SEKIYU KK	10 000,00	1 139,00	JPY	11 390 000,00	83 400,45
CA4530384086	IMPERIAL OIL LTD	4 500,00	48,25	CAD	217 125,00	155 898,85
CA89353D1078	TRANSCANADA CORP	20 500,00	50,76	CAD	1 040 580,00	747 151,28
JP3366800005	SHOWA SHELL SEKIYU KK	726,00	1 070,00	JPY	776 820,00	5 688,07
CA00208D4084	ARC RESOURCES LTD	20 000,00	21,36	CAD	427 200,00	306 735,69
CA7170461064	PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	5 900,00	30,53	CAD	180 127,00	129 333,75
CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	4 500,00	25,61	CAD	115 245,00	82 747,55
FR0000131708	TECHNIP SA	2 137,00	55,52	EUR	118 646,24	118 646,24

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

1 779 356,85 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

Nature of the obtained financial sureties :

1 779 356,85 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
DE0001135317	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	10,00	106,09	EUR	10,79	10,79
DE0001135416	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP20	40,00	110,84	EUR	45,08	45,08
IT0003535157	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG34	22 000,00	126,50	EUR	28 285,28	28 285,28
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	16 000,00	127,53	EUR	20 735,91	20 735,91
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	1 850 000,00	100,20	JPY	1 853 776,03	13 553,20
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	3 700 000,00	103,78	JPY	3 854 335,63	28 179,56
CH0008680370	SWITZERLAND GOVERNMENT 4.0 08APR28	1 000,00	146,06	CHF	1 469,71	1 418,34
DE0001135044	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 6.5 04JUL27	24 330,00	162,13	EUR	41 010,11	41 010,11
DE0001135325	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 4.25 04JUL39	26 723,00	154,59	EUR	42 434,19	42 434,19
FR0011486067	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25MAY23	3 530,00	106,77	EUR	3 774,99	3 774,99
US912828F882	UNITED STATES TREAS N 0.375 31OCT16	47 300,00	99,93	USD	47 296,45	42 416,40
AT0000383864	AUSTRIA GOVERNMENT BON 6.25 15JUL27	81,92	155,18	EUR	132,03	132,03
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	1 043 333,12	101,26	DKK	1 066 875,35	142 995,20
ES00000123U9	SPAIN GOVERNMENT B 5.4 31JAN23 144A	385 000,00	124,26	EUR	487 005,75	487 005,75
ES00000127D6	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.25 30APR18	329 000,00	98,96	EUR	325 715,48	325 715,48
IT0005086886	ITALY BUONI POLIENNALI 1.35 15APR22	469 000,00	97,30	EUR	457 656,06	457 656,06
NL0009086115	NETHERLANDS GOVERN 4.0 15JUL19 144A	1 000,00	115,78	EUR	1 196,13	1 196,13
US500769GN80	KREDITANSTALT FUR WIEDE 0.5 15SEP16	159 000,00	99,99	USD	159 220,74	142 792,35

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

17 847,27 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

7 886,34 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten

Net realized return for the UCI :

17 847,27 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

7 886,34 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit

13. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

13.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

13. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

13.1. Management report of the sub-fund (continued)

quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),

- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

13.2. Bilanz

13.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					**TOTAL NET ASSETS**	34 819 008,58	44 768 559,11
I.				**Anlagevermögen**	**I.**				**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**				**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	34 744 400,01	44 717 133,41
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	34 726 730,47	44 708 549,43
		a.		Aktien			a.		Shares	34 726 730,47	44 708 549,43
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	33 097 128,63	43 168 742,63
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	1 629 601,84	1 539 806,80
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	17 669,54	7 799,92
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	784,06
		j.		auf Devisen			j.		On foreign currencies	0,00	784,06
			ii.	Terminverträge (+/-)				ii.	Futures contracts (+/-)	0,00	784,06
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**				**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**				**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	36 905,73	113 821,38
	A.			Forderungen		A.			Receivables	1 839 166,75	1 941 894,31
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	55 404,23	282 709,35
		b.		Steuerguthaben			b.		Tax credits	4 405,73	0,00
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	1 779 356,79	1 659 184,96
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(1 802 261,02)	(1 828 072,93)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(22 904,23)	(96 236,07)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.		Loans (-)	0,00	(72 651,90)
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	(1 779 356,79)	(1 659 184,96)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**				**Deposits and liquid assets**	107 320,42	23 707,36
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	107 320,42	23 707,36
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**				**Adjustment accounts**	(69 617,58)	(86 103,04)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	97,01	212,26
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(69 714,59)	(86 315,30)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	34 819 008,58	44 768 559,11
A.				**Kapital**	**A.**				**Capital**	13 436 745,18	19 254 762,70
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**				**Profit-sharing/dividends**	834 531,90	(338 755,34)
C.				**Vortrag auf neue Rechnung**	**C.**				**Retained earnings**	25 223 177,06	17 384 651,08
D.				**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**D.**				**Result for the financial year (the half year)**	(4 675 445,56)	8 467 900,67

13.3. Eventualverbindlichkeiten

13.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	1 779 356,79	1 659 184,96
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	1 779 356,79	1 659 184,96
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**1 779 356,79**	**1 659 184,96**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	365 972,67
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	183 377,63
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	182 595,04
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	1 629 601,91	1 539 806,79
	A.	Aktien		A.	Shares	1 629 601,91	1 539 806,79
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

13.4. Gewinn- und Verlustrechnung

13.4. Income statement

									30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.				**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	(5 075 687,55)	8 278 199,57
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	(5 133 217,24)	8 303 115,10
		a.		Aktien			a.	Shares	(5 133 217,24)	8 303 115,10
			a.1.	Realisiertes Resultat			a.1.	Realized result	(2 532 147,74)	0,00
			a.2.	Nicht realisiertes Resultat			a.2.	Not realized result	(2 601 069,50)	0,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	44 298,40	36 077,89
		a.		Realisiertes Resultat			a.	Realized result	26 628,86	0,00
		b.		Nicht realisiertes Resultat			b.	Not realized result	17 669,54	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.			Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.			Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	13 231,29	(60 993,42)
		b.		Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	13 231,29	(60 993,42)
			b.1	Realisiertes Resultat			b.1	Realized result	14 015,35	0,00
			b.2	Nicht realisiertes Resultat			b.2	Not realized result	(784,06)	0,00
II.				**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	1 173 901,75	1 150 353,91
	A.			Dividenden		A.		Dividends	1 289 080,53	1 115 156,09
	B.			Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	232,22	1 126,29
		b.		Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	232,22	1 126,29
	C.			Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(54,77)	(23,54)
	D.			Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.			Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(115 356,23)	34 095,07
		b.		ausländische			b.	Foreign	(115 356,23)	34 095,07
	F.			Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.				**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	29 334,86	38 816,10
	A.			Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.			Sonstige		B.		Others	29 334,86	38 816,10
IV.				**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(802 994,62)	(999 468,91)
	A.			Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(28 383,40)	(86 602,45)
	B.			Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(4 610,27)	(7 802,66)
	C.			Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(74 476,04)	(103 850,66)
	D.			Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(623 118,60)	(701 710,18)
		a.		Finanzverwaltung			a.	Financial management	(588 294,05)	(662 869,55)
		b.		Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(34 824,55)	(38 840,63)
	E.			Verwaltungskosten (-)		E.		Administrative expenses (-)	(12 558,66)	(11 703,68)
	F.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.		Start-up costs (-)	(7 573,56)	(13 652,50)
	G.			Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.		Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

13.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

13.4. Income statement (continued)

H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(20 916,56)	(22 819,99)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(25 443,68)	(48 539,96)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(5 788,85)	(2 661,83)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	400 241,99	189 701,10
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	(4 675 445,56)	8 467 900,67
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	(4 675 445,56)	8 467 900,67

13.5. Ergebniszuteilung

13.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**21.382.263,40**	**25 513 796,41**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	25.223.177,06	17 384 651,08
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	(4.675.445,56)	8 467 900,67
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	834.531,90	(338 755,34)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(21.114.368,49)**	**(25 223 177,06)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(267.894,91)**	**(290 619,35)**

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

13.6. Composition of the assets and key figures

13.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

13.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Österreich — Austria								
OMV AG		20 632,00	EUR	24,68	509 197,76		1,47%	1,46%
				Total Österreich – Total Austria :	**509 197,76**		**1,47%**	**1,46%**
Australien — Australia								
CALTEX AUSTRALIA LTD		1 913,00	AUD	31,85	42 030,22		0,12%	0,12%
ORIGIN ENERGY LTD		9 510,00	AUD	11,97	78 525,71		0,23%	0,23%
WOODSIDE PETROLEUM LTD		21 692,00	AUD	34,23	512 204,89		1,47%	1,47%
				Total Australien – Total Australia :	**632 760,82**		**1,82%**	**1,82%**
Kanada — Canada								
ARC RESOURCES LTD		20 159,00	CAD	21,40	310 133,25		0,89%	0,89%
CANADIAN NAT. RESOURCES		20 041,00	CAD	33,90	488 410,12		1,41%	1,40%
CRESCENT POINT ENER CORP		4 725,00	CAD	25,63	87 059,46		0,25%	0,25%
ENCANA CORP		13 899,00	CAD	13,77	137 588,79		0,40%	0,40%
ENERPLUS CORP		4 556,00	CAD	10,96	35 897,14		0,10%	0,10%
HUSKY ENERGY INC		13 820,00	CAD	23,89	237 350,29		0,68%	0,68%
IMPERIAL OIL LTD		13 862,00	CAD	48,25	480 826,92		1,38%	1,38%
PEMBINA PIPELINE CORP		1 861,00	CAD	40,37	54 009,57		0,16%	0,16%
PEYTO EXPL		12 745,00	CAD	30,53	279 725,60		0,81%	0,80%
SUNCOR ENERGY		37 575,00	CAD	34,40	929 229,52		2,68%	2,67%
TRANSCANADA CORP		21 642,00	CAD	50,76	789 740,80		2,27%	2,27%
				Total Kanada – Total Canada :-	**3 829 971,46**		**11,02%**	**11,00%**
Curacao — Curacao								
SCHLUMBERGER LTD		10 736,00	USD	86,19	830 493,48		2,39%	2,39%
				Total Curacao – Total Curacao :-	**830 493,48**		**2,39%**	**2,39%**
Spanien — Spain								
REPSOL SA		37 999,00	EUR	15,75	598 484,25		1,72%	1,72%
				Total Spanien – Total Spain :	**598 484,25**		**1,72%**	**1,72%**
Frankreich — France								
TECHNIP		3 931,00	EUR	55,52	218 249,12		0,63%	0,63%
TOTAL SA		24 075,00	EUR	43,57	1 048 947,75		3,02%	3,01%
				Total Frankreich – Total France :	**1 267 196,87**		**3,65%**	**3,64%**
Vereinigtes Königreich — Great Britain								
BP PLC		266 104,00	GBP	4,20	1 578 114,47		4,54%	4,53%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		81 945,00	EUR	25,37	2 078 944,65		5,98%	5,97%
				Total Vereinigtes Königreich – Total Great Britain :	**3 657 059,12**		**10,53%**	**10,50%**
Italien — Italy								
ENI SPA ROMA		77 807,00	EUR	15,92	1 238 687,44		3,57%	3,56%
				Total Italien – Total Italy :	**1 238 687,44**		**3,57%**	**3,56%**

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Nettovermögens / % net assets
Japan — Japan								
IDEMITSU KOSAN		5 200,00	JPY	2 403,00	91 650,89		0,26%	0,26%
INPEX CORP		6 000,00	JPY	1 391,50	61 237,02		0,18%	0,18%
JX HOLDINGS		33 000,00	JPY	528,20	127 847,40		0,37%	0,37%
SHOWA SHELL SEKIYU KK		1 200,00	JPY	1 070,00	9 417,69		0,03%	0,03%
TONENGENERAL SEKIYU KK TOKYO		11 000,00	JPY	1 139,00	91 895,86		0,27%	0,26%
				Total Japan – Total Japan :-	**382 048,86**		**1,10%**	**1,10%**
Luxemburg— Luxembourg								
TENARIS SA		20 222,00	EUR	12,08	244 281,76		0,70%	0,70%
				Total Luxemburg– Total Luxembourg :-	**244 281,76**		**0,70%**	**0,70%**
Niederlande — Netherlands								
KONINKLIJKE VOPAK		4 083,00	EUR	45,26	184 817,00		0,53%	0,53%
				Total Niederlande – Total Netherlands :	**184 817,00**		**0,53%**	**0,53%**
Norwegen — Norway								
STATOIL ASA		52 758,00	NOK	140,10	843 190,96		2,43%	2,42%
				Total Norwegen – Total Norway :	**843 190,96**		**2,43%**	**2,42%**
Vereinigte Staaten von Amerika — United States of America								
ANADARKO PETROL.CORP.		3 189,00	USD	78,06	223 418,90		0,64%	0,64%
APACHE CORP.		5 279,00	USD	57,63	273 046,82		0,79%	0,78%
BAKER HUGHES INC		8 139,00	USD	61,70	450 705,71		1,30%	1,29%
CABOT OIL+GAS INC./CL.		11 532,00	USD	31,54	326 439,85		0,94%	0,94%
CAMERON INTERNATIONAL CORP		1 530,00	USD	52,37	71 913,57		0,21%	0,21%
CHESAPEAKE ENERGY		36 863,00	USD	11,17	369 556,37		1,06%	1,06%
CHEVRON CORPORATION		30 648,00	USD	96,47	2 653 574,37		7,64%	7,62%
CIMAREX ENERGY CO /WHEN ISSUED		446,00	USD	110,31	44 155,68		0,13%	0,13%
CONOCOPHILLIPS		28 085,00	USD	61,41	1 547 926,63		4,46%	4,45%
DEVON ENERGY CORP.(NEW)		4 195,00	USD	59,49	223 981,83		0,65%	0,64%
EOG RESOURCES INC.		6 009,00	USD	87,55	472 166,53		1,36%	1,36%
EQT		8 824,00	USD	81,34	644 178,93		1,85%	1,85%
EXXON MOBIL CORP		45 346,00	USD	83,20	3 386 095,14		9,75%	9,73%
HALLIBURTON CO		12 782,00	USD	43,07	494 095,08		1,42%	1,42%
HELMERICH & PAYNE		668,00	USD	70,42	42 219,13		0,12%	0,12%
HESS CORP		8 422,00	USD	66,88	505 531,65		1,46%	1,45%
HOLLYFRONTIER CORP ***		3 614,00	USD	42,69	138 468,55		0,40%	0,40%
KINDER MORGAN INC		25 078,00	USD	38,39	864 067,87		2,49%	2,48%
MARATHON OIL CORP.		34 661,00	USD	26,54	825 617,43		2,38%	2,37%
MARATHON PETROLEUM CORP		7 558,00	USD	52,31	354 836,64		1,02%	1,02%
MURPHY OIL CORP.		17 691,00	USD	41,57	660 038,48		1,90%	1,90%
NATIONAL OILWELL VARCO INC		16 860,00	USD	48,28	730 569,74		2,10%	2,10%
NOBLE ENERGY		8 989,00	USD	42,68	344 328,24		0,99%	0,99%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		16 653,00	USD	77,77	1 162 362,06		3,35%	3,34%
OCEANEERING INTL INC.		6 375,00	USD	46,59	266 569,06		0,77%	0,77%
PHILLIPS 66		11 860,00	USD	80,56	857 513,55		2,47%	2,46%
SOUTHWESTERN ENERGY CO		16 607,00	USD	22,73	338 787,57		0,98%	0,97%
SPECTRA ENERGY CORP		13 482,00	USD	32,60	394 465,27		1,14%	1,13%
TESORO CORP.		1 535,00	USD	84,41	116 289,13		0,34%	0,33%
VALERO ENER. CORP		21 272,00	USD	62,60	1 195 141,99		3,44%	3,43%
WILLIAMS COMPANIES INC		10 299,00	USD	57,39	530 478,92		1,53%	1,52%

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Nettovermögens % net assets
Total Vereinigte Staaten von Amerika – Total United States of America :					**20 508 540,69**		**59,03%**	**58,90%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**34 726 730,47**		**99,95%**	**99,74%**
Sonstige Wertpapiere — Shares and other similar securities								
Spanien — Spain								
RIGHT REPSOL S.A 03.07.15		37 999,00	EUR	0,46	17 669,54		0,05%	0,05%
Total Spanien – Total Spain :					**17 669,54**		**0,05%**	**0,05%**
Total Sonstige Wertpapiere – Total Shares and other similar securities :					**17 669,54**		**0,05%**	**0,05%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**34 744 400,01**		**100,00%**	**99,79%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**34 744 400,01**		**100,00%**	**99,79%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		25 524,60			0,07%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		24 548,26			0,07%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		19 964,53			0,06%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		17 046,28			0,05%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		12 856,23			0,04%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			AUD		3 040,98			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			JPY		2 562,99			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		1 579,31			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		197,24			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**107 320,42**			**0,31%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**107 320,42**			**0,31%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**36 905,73**			**0,11%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-69 617,58**			**-0,20%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**34 819 008,58**			**100,00%**

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	92,86%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	5,49%
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,70%
Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	0,53%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	0,42%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Vereinigte Staaten von Amerika - United States of America	59,02%
Kanada - Canada	11,02%
Vereinigtes Königreich - Great Britain	10,53%
Frankreich - France	3,65%
Italien - Italy	3,57%
Norwegen - Norway	2,43%
Curacao - Curacao	2,39%
Australien - Australia	1,82%
Spanien - Spain	1,77%
Österreich - Austria	1,47%
Japan - Japan	1,10%
Luxemburg - Luxembourg	0,70%
Niederlande - Netherlands	0,53%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

USD	61,42%
EUR	17,67%
CAD	11,02%
GBP	4,54%
NOK	2,43%
AUD	1,82%
JPY	1,10%
Total - Total	**100,00%**

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

13.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	2 448 919,62	18 021 445,35	20 470 364,97
Verkäufe — Sales	7 791 094,74	17 569 907,31	25 361 002,05
Total 1 — Total 1	**10 240 014,36**	**35 591 352,66**	**45 831 367,02**
Zeichnungen — Subscriptions	5 413 299,13	5 350 377,15	10 763 676,28
Rückzahlungen — Redemptions	10 743 234,66	5 013 019,81	15 756 254,47
Total 2 — Total 2	**16 156 533,79**	**10 363 396,96**	**26 519 930,75**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	41 432 587,25	35 924 971,80	38 678 779,52
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**-14,28%**	**70,22%**	**49,93%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**-14,29%**	**70,14%**	**49,97%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

13.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

13.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 993,61	20 425,42	41 120,07
		Ausschüttung / Distribution	884,51	9 878,15	18 920,55
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	593,33	2 497,18	2 617,17
		Total / Total			**62 657,79**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	3 023,59	13 068,74	31 074,93
		Ausschüttung / Ausschüttung	2 483,21	5 258,24	16 145,52
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	356,50	1 082,92	1 890,75
		Total Total			**49 111,20**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	6 852,30	12 780,81	25 146,41
		Ausschüttung / Distribution	3 657,08	4 317,35	15 485,26
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 707,16	998,37	2 599,54
		Total / Total			**43 231,21**

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	2 583 078,76	17 644 588,50
		Ausschüttung / Distribution	509 298,74	5 655 753,35
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	511 822,07	2 149 016,16
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	2 908 277,81	11 729 064,65
		Ausschüttung / Distribution	1 557 325,14	3 068 854,88
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	329 261,84	964 732,87
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	6 837 155,58	12 324 985,48
		Ausschüttung / Distribution	2 239 113,19	2 566 645,61
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 687 407,51	864 623,39

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	47 473 070,03	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	844,92
			Ausschüttung / Distribution	556,20
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	842,93
30.06.2014	44 768 559,11	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	1 032,23
			Ausschüttung / Distribution	665,63
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 028,77
30/06/2015	34 819 008,58	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	930,93
			Ausschüttung / Distribution	581,19
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	926,88

13.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	-9,81%	4,05%	4,79%	2,49%	3,94%
L	CAP	-9,90%	3,94%	-	-	-0,49%

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

13.6.4. Performances
(expressed in percent)

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Stabdiagramm

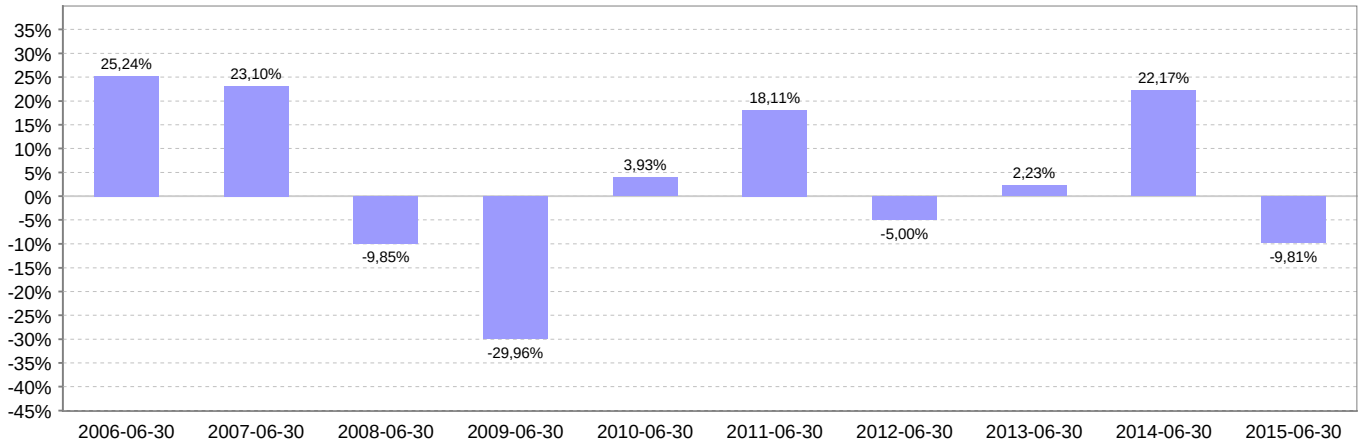
Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum : 1999

Creation date : 1999

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Energy – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)

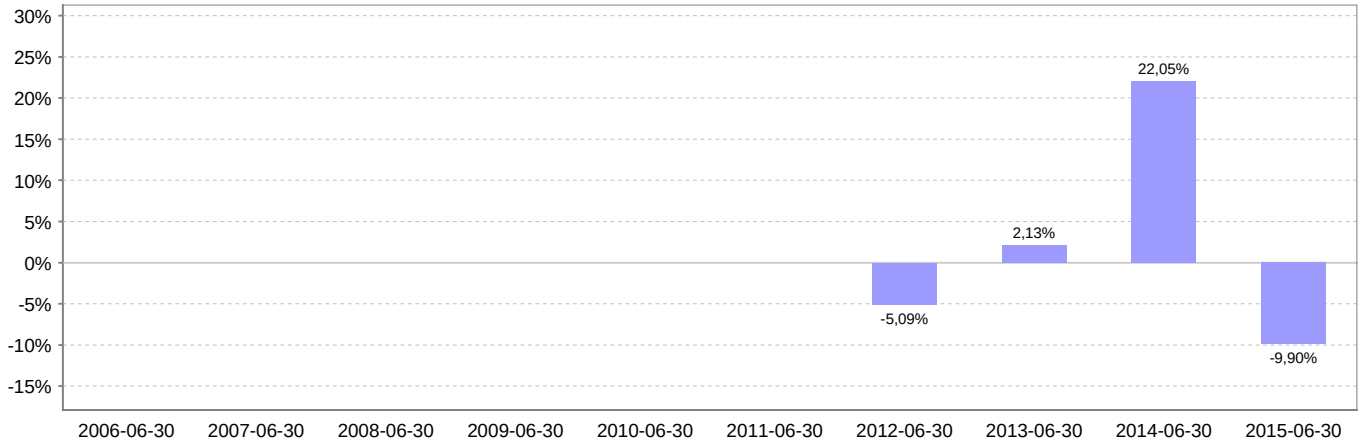


Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Global Energy – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0170908918	1,95%
Klasse / Class C	BE0170909924	1,97%
Klasse / Class L	BE6214505065	2,05%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

13.6.5. Fees
(expressed in percent)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:

13.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

13.6. Composition of the assets and key figures (continued)

a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

13.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

13.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

13.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
40 764,08 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
3 012,55 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
3 261,16 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
241,05 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 630,56 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
120,51 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
200,84 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
4,98 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
20 478,86 EUR

Für eine Gesamtzahl von 69 714,59 EUR

13.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

13.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

13.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes :

- The Management fee (Class C)
EUR 40 764,08
- The Management fee (Class L)
EUR 3 012,55
- The Administration fee (Class C)
EUR 3 261,16
- The Administration fee (Class L)
EUR 241,05
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 1 630,56
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 120,51
- The Lock fee (Class L)
EUR 200,84
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 4,98
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 20 478,86

For a total of EUR 69 714,59

13.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

13.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

13.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 continued

13.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

14.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds BRIC (früher Emerging Markets) ist seit dem 16. Dezember 2005 durch Einlagen von Vermögen aus dem Teilfonds BRIC der SICAV Dexia Invest aktiv.
Der anfängliche Zeichnungspreis war auf 1.239,47 EUR festgesetzt.
Der Nettoinventarwert der vorhandenen Aktien wurde durch 100 geteilt (Entscheidung der außerordentlichen Generalversammlung vom 27. November 2008).
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

14.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

14.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel dieses Teilfonds liegt darin, seinen Anteilinhabern die Möglichkeit zu bieten, an der Entwicklung der Aktienmärkte jener Länder, die als BRIC-Länder bezeichnet werden, teilzuhaben. Hierzu investiert der Teilfonds in Wertpapieren, die der Fondsmanager auf der Grundlage ihrer erwarteten Rentabilität auswählt.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Teilfondsvermögen wird überwiegend in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren investiert, so zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Anleihen, Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Tätigkeitsschwerpunkt in den so genannten BRIC-Ländern investiert, also in erster Linie in Brasilien, Russland, Indien und China.

Der Fondsmanager kann darüber hinaus einen Teil des Vermögens des Teilfonds in Anleihen und/oder Geldmarktinstrumente dieser Länder anlegen, solange der in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren investierte Fondsanteil nicht weniger als 50 % beträgt.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften auch derivative Produkte einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Wechselkursgeschäfte. Dies ist sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung von Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko, etc.) möglich. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund

14.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The BRIC (previously Emerging Markets) subfund has been active since 16th December 2005 when assets were brought in from the subfund BRIC a subfund in the Dexia Invest SICAV.
The initial subscription price was set at 1,239.47 EUR.
The net asset value of the existing stocks is divided by 100 (decision of the Extraordinary General Meeting of 27th November 2008).

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.

14.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

14.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The aim of the sub-fund is to enable shareholders to benefit from the trends in the stock market of so-called "BRIC" countries by investing in the stocks of companies selected by the asset manager on the basis of their expected return.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in bonds, money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this sub-fund shall be invested primarily in shares and/or securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated and/or whose primary economic activity is carried out in so-called "BRIC" countries (i.e. essentially Brazil, Russia, India and China).
The asset manager may also invest some of the sub-fund's assets in bonds and/or money market instruments in these countries but the proportion of the fund invested in equities and/or equivalent securities may not be less than 50%.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange rate, etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub-fund in derivative instruments may not exceed 100% of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von Währungsrisiken:

Der Teilfonds beabsichtigt keine systematische Absicherung des Währungsrisikos.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteile eines anderen Wertpapierfonds oder eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß den geltenden Bestimmungen berechtigt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

14.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

14.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick

Schwellenmarktaktien entwickelten sich im 3. Quartal V-förmig. Dabei verliefen der Juli und August positiv: die chinesischen Stützungsmaßnahmen, Reformen und besser als erwartete Konjunkturdaten unterstützten das Anlegervertrauen. Die Wende brachte dann der September, in dem sich die Aktienwerte im MSCI EM rückläufig entwickelten und das schlechteste Monatsergebnis im bisherigen Jahresverlauf 2014 verzeichneten. Gründe für die Kurskorrekturen waren die anhaltenden geopolitischen Spannungen (Irak, Syrien, Libyen und Russland/Ukraine) und die fallenden Ölpreise. Der MSCI China, der von wachstumsstimulierenden Maßnahmen, verbessernden Wirtschaftsdaten und einer positiven Reformdynamik in den (sehr günstigen) staatlichen Sektoren profitierte, entwickelte sich im Juli überdurchschnittlich gut. Dieser Optimismus

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

Description of the general exchange risk hedging strategy:

The sub-fund does not intend to systematically hedge against exchange risk exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Notwithstanding, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub-fund may invest no more than 10% of its assets in UCITS or other UCI of the open-ended kind. The sub-fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10% of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub-fund may only contract loans in accordance with the prevailing legislation. Short term loans shall not exceed 10% of its net assets.

14.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

14.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

The third quarter was v-shaped for emerging market equities. Indeed, July and August were rather on the positive side, as optimism around China stimulus, reforms and better-than-expected economic data boosted investor confidence. However, during September, MSCI EM equities, which had traded down, posted the worst monthly performance up until then in 2014. Ongoing geo-political tensions (including Iraq, Syria, Libya and Russia/Ukraine) and falling oil prices were behind the correction. MSCI China, benefiting from pro-growth measures, improving economic data and reform momentum in the (very cheap) state sectors, rallied in July. But this positive sentiment waned gradually, with weakening economic data, less hope for stimulus, and pro-democratic protests in Hong Kong. India was the best-performing market. In Latin America, presidential elections were the main driver of

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

verschwand jedoch nach und nach wieder, mit rückläufigen Konjunkturdaten, einer geringeren Hoffnung auf Stützungsmaßnahmen und pro-demokratischen Demonstrationen in Hongkong. Der indische Markt verzeichnete die beste Performance. In Lateinamerika waren die Präsidentschaftswahlen für den brasilianischen Markt ausschlaggebend, der zum Ende des Quartals Boden verlor. Grund dafür war die Tatsache, dass Dilma Rousseff, der für Anleger unattraktivste Kandidat, in letzter Minute in den Umfragen für die erste Runde der Präsidentschaftswahlen vorne lag, wohingegen die Politik der anlegerfreundlicheren Kandidatin Marina Silva von der amtierenden Regierungspartei PT durch Panikmache bei den ärmeren Schichten Brasiliens diskreditiert wurde. Nicht zuletzt verzeichneten russische Aktien aufgrund möglicher weiterer Sanktionen und nach den Ermittlungen gegen Wladimir Jewtuschenkow wegen Geldwäscheverdachts Verluste.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds verzeichnete im 3. Quartal ein schlechteres Ergebnis als die Benchmark, da die Reformen im chinesischen Telekomsektor zu einer beeindruckenden Rallye (China Mobile) führte, an der wir nur teilweise partizipieren konnten. Zudem wurde die Fondsperformance durch die politische Instabilität in der Türkei beeinträchtigt, die sich auf die türkischen Großbanken niederschlug. Einige unserer langfristigen Positionen, von denen wir überzeugt sind, wie etwa Eicher Motor und HDFC Bank, trugen positiv zur Performance bei.

Fondsausblick

Wir arbeiten weiterhin stärker mit einem Bottom-Up- und thematisch ausgerichteten Ansatz als mit einer Allokation nach Ländern. Im derzeitigen volatilen und unsicheren Marktumfeld sind wir daher weiterhin vorsichtig bei unserer Gesamtallokation, wobei unser Schwerpunkt weiterhin auf Qualitätstiteln mit nachhaltigen Wachstumsaussichten liegt.

4. Quartal 2014

Marktüberblick

Nach einem positiven dritten Quartal, in dem sich die Schwellenmärkte besser entwickelt hatten als die Industrieländer, büßten Erstere im letzten Quartal sämtliche Gewinne wieder ein, weil eine ganze Reihe an negativen Faktoren für Gegenwind sorgten. Der anhaltend aufwertende Dollar (nicht zuletzt aufgrund der Differenzen in Bezug auf die Wachstumsdynamik und die Geldpolitik zwischen den USA, Europa und Japan) und vor allem der freie Fall der Ölpreise führten insgesamt zu negativen, wenngleich regional sehr unterschiedlich ausgeprägten Auswirkungen auf die Konjunktur und die Währungen der Schwellenländer. China und Indien, beides ölimportierende Länder, entwickelten sich überdurchschnittlich gut, während öl- und rohstoffexportierende Länder wie Brasilien einknickten. Russland traf es am härtesten, da dessen Konjunktur, Aktienmarkt und Währung, die in den freien Fall geriet, von der Kombination aus den fallenden Energiepreisen und den wirtschaftlichen Sanktionen hart getroffen wurden. Vor allem der Dezember war geprägt von einem deutlichen Ausverkauf der Schwellenmarktwährungen. Dabei fiel der Rubel gegenüber dem Dollar auf ein historisches Tief, was die Zentralbank zu einer Senkung ihres Leitzinses um 7 % veranlasste, die jedoch nur in geringem Maße eine Wirkung entfaltete. Der chinesische Markt verzeichnete im 4. Quartal mit Abstand die beste Performance. Der lokale Markt für A-Aktien erlebte im letzten Quartal mit der Öffnung des Marktes, durch die Shanghai mit Hongkong verbunden wurde, eine Rallye. Im Dezember folgten dann auch die in Hongkong gelisteten Aktien, gestützt auf Bewertungsabschläge, die Erwartung einer geldpolitischen Lockerung (nach einer ersten Zinssenkung im November) und verstärkte Stützungsmaßnahmen für die nach wie vor

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

the Brazilian market, which lost ground at the end of the quarter because Rousseff, the least popular candidate amongst investors, enjoyed a last-minute surge in the polls ahead of the first round of the Presidential election, with the more investor-friendly Silva's policies subjected to scaremongering tactics aimed at Brazil's poor by the incumbent PT Party. Finally, Russian stocks fell on the possibility of further sanctions and after the arrest of Vladimir Yevtushenkov for money laundering.

Portfolio Highlights & Strategy Review

The fund lost ground vis-à-vis its benchmark during Q3 as the reforms in the Chinese telecom sector led to an impressive rally (China mobile), which we partly missed. Also, the political instability in Turkey that hit the largest banks did not help fund performance. However, some of our long-standing conviction stocks, such as Eicher motor and HDFC Bank, did contribute positively.

Fund Outlook

We are maintaining our strategy of focusing on a bottom-up and thematic approach more than on country allocation. In the current volatile and uncertain market environment, we are therefore remaining prudent in our overall allocations, and continue to focus on quality companies with sustainable growth prospects.

Q4 2014

Market Overview

Following a strong third quarter, when the emerging markets outperformed the developed markets, the former lost all gains during the last quarter, with a series of serious headwinds hitting them severely. The combined effect of an ongoing strengthening dollar – not least due to the divergence in economic momentum and monetary policy between the US, Europe and Japan – and (even more) an oil price in free-fall, had an overall negative albeit very disperse market impact on the emerging markets and currencies. China and India, being oil importers, outperformed, while oil- and commodity-exporting countries like Brazil suffered. Russia was hit by a perfect storm, with a combination of falling energy prices and economic sanctions having a detrimental effect on the economy, the market and the currency (in free fall). December, especially, was marked by a sharp sell-off in emerging market currencies, with the Rouble hitting an all-time low against the dollar, forcing the central bank to raise policy rates by 7% (a move which had limited success). The Chinese market was by far the strongest market during the 4th quarter. While the local A-market rallied during the last quarter, with the opening up of the market, linking Shanghai with Hong Kong, in December the Hong Kong-listed stocks followed, on valuation discount, expectations of monetary easing (following a first rate cut in November) and more stimulus, as the economy remains lacklustre at best.

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

eher schwache Konjunktur.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Der Fonds entwickelte sich in diesem 4. Quartal etwas schlechter als die Benchmark. Dies war zurückzuführen auf die extreme Volatilität am russischen und brasilianischen Markt und auf die Rallye bei den chinesischen Finanzwerten, an der der Fonds nur teilweise partizipierte. Hingegen erwies sich unsere Titelauswahl in Indien als positiv, dank unserer Übergewichtung in einigen erstklassigen Unternehmen.

Fondsausblick

Wie bereits 2014 werden auch im Jahr 2015 sowohl externe Faktoren (wie etwa Dollarkurs, Ölpreis, Geldpolitik in den Industrieländern und geopolitische Entwicklungen) als auch lokale politische Maßnahmen und Reformen die Faktoren sein, die für die individuelle Aktienmarktperformance in den einzelnen Länder ausschlaggebend sein werden. Daher gehen wir bei der allgemeinen Allokation weiterhin vorsichtig vor. Dabei liegt unser Schwerpunkt bei der Auswahl der Einzeltitel auf Qualität und nachhaltigem Wachstum, mit einer Risikosteuerung durch ein breit gestreutes Portfolio.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Zahlreiche Faktoren sorgten im ersten Quartal für die sehr unterschiedliche Entwicklungen in den Schwellenländern und deren Währungen: das schwache globale Wachstum und die ausgeprägten Zentralbankaktivitäten (Exit aus QE in den USA, Anlauf von QE-Maßnahmen in der EU und in Japan, Zinssenkungen weltweit um mehr als 20 BP), der starke Dollar und der niedrige, jedoch volatile Ölpreis, geopolitische Probleme (Russland/Ukraine, IS, Jemen, Griechenland usw.) und China. Asien lieferte ein deutliche Outperformance. Die chinesischen Aktien, insbesondere die lokalen A-Märkte und die in Hongkong notierten Aktien, setzten ihre Rallye auf dem Rücken des anhaltend positiven Nachrichtenflusses im Hinblick auf die weitergeführten Konjunkturprogramme zur Unterstützung der schwachen Wirtschaft und die Öffnung der Verbindung zwischen den Aktienmärkten Shanghai und Hongkong fort. Auch Indien verzeichnete angesichts der erwarteten Reformen durch die neue Regierung und der sich bessernden wirtschaftlichen Rahmenbedingungen eine positive Entwicklung, unterlag daher im März jedoch Gewinnmitnahmen. Lateinamerika, insbesondere Brasilien, lieferte keine vergleichbare Performance. Am brasilianischen Markt und in Bezug auf die brasilianische Währung herrschte weiterhin Ausverkaufsstimmung aufgrund der sich verschlechternden Lage hinsichtlich Rohstoffe, Politik und Wirtschaft und des Korruptionsskandals um den Ölgiganten Petrobas. Nach dem Einbruch des Ölpreises und des Rubels gewann der russische Mark nach und nach wieder an Stabilität. In der Ukraine schien das Abkommen Minsk II besser zu funktionieren als erwartet, und die Krise wurde allmählich aus den weltweiten Schlagzeilen herausgenommen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

In dem durch starke Schwankungen an den Märkten und auf Sektorenebene gekennzeichneten ersten Quartal konnte der Fonds die allgemeine Entwicklung dank unserer Kombination aus einem gut diversifizierten Portfolio und einer Aktienauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz geringfügig übertreffen. Die besten Beiträge lieferten in diesem Quartal China und Indien sowie qualitativ hochwertige Titel aus den Bereichen Technologie und Dienstleistungen, während einzelne Titel im Portfolio sowie unsere (reduzierte) Untergewichtung in sich erholenden großen Benchmark-Positionen dieser Entwicklung entgegenwirkten.

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

During this 4th quarter, although the fund underperformed slightly, due to extreme volatility in the Russian and Brazilian markets, and to the rally in the Chinese financial stocks (which we somehow missed) stock selection in India contributed positively, thanks to our overweight in some high-quality companies.

Fund Outlook

As in 2014, also in 2015, besides external factors like the dollar, the oil price, monetary policy in the developed countries and geopolitics, local politics and reforms will remain critical drivers of divergence in stock market performance. We therefore remain prudent in our overall allocations, focusing on quality and sustainable growth in our stock selection, while remaining attentive to risk through a well-diversified portfolio.

Q1 2015

Market Overview

Weak global growth and strong central bank activity (QE-off in the US, QE-on in EU and Japan, 20+ rate cuts globally), a strong dollar and a weak but volatile oil price, geo-political issues (Ukraine-Russia, IS, Yemen, Greece , etc.) and China: these were the main drivers for a wide dispersion between emerging markets and currencies during the first quarter. Asia clearly outperformed. Chinese stocks, especially the local A-markets and the HK-listed stocks, continued to rally on on-going stimulus news flows in support of a weak economy, and the opening-up of the link between the Shanghai and HK stock markets. India continued to perform well on expectations of reform by the new government and improving macro data, only to succumb to profit-taking in March. This performance was not mirrored in the LatAm markets, with in particular the Brazil market and currency continuing to be sold off because of a deteriorating political, commodity and economic situation and the corruption scandal at oil-giant Petrobras. The Russian market gradually regained some stability, after seeing the oil price and the Ruble plunge. In Ukraine, the Minsk 2 peace plan seemed to be holding much better than expected and the issue gradually dropped from the world's headlines.

Portfolio Highlights & Strategy Review

During a Q1 which exhibited strong swings in market and sector performance, the fund managed to outperform slightly, due to the combination of a well-diversified portfolio and a bottom-up stock selection. China and India, as well as quality stocks in the technology and service sectors managed to deliver the best contributions during the quarter, which were mainly countered by some stock-specific underperformance and (reduced) underweight in recovering large benchmark holdings.

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Fondsausblick

Das komplexe Investmentumfeld wird im weiteren Jahresverlauf 2015 anhalten, denn externe Faktoren (US-Dollar, Ölpreis, Geldpolitik, Geopolitik) und Erwartungen auf lokalpolitische Änderungen und Reformen (nicht zuletzt in China) bilden weiterhin die entscheidenden Triebkräfte für die unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten. Im derzeitigen Niedrigzinsumfeld konzentrieren wir uns daher weiterhin auf Qualitätstitel mit nachhaltigem Wachstum, behalten jedoch gleichzeitig anhand unseres gut diversifizierten und ausgewogenen Portfolioaufbaus das (Rotations-)Risiko in Auge.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Das zweite Quartal verlief recht volatil, und der Markt wies zahlreiche Triebkräfte auf. Im April glänzen die Aktien aus Schwellenländern und lieferten eine Performance von mehr als 7 % (auf US-Dollarbasis). Grund hierfür sind in erster Linie der wieder einsetzende Aufwärtstrend des Ölpreises, der schwache US-Dollar wegen einer möglichen Verzögerung der Fed, ihre Politik wieder zu normalisieren, sowie die Politik Chinas, die Anleger aus dem Festland zu Investitionen in Hongkong ermutigte. Im Mai wurden diese Gewinne jedoch wieder zunichte gemacht, denn die Griechenlandkrise, Gewinnmitnahmen in China und der kräftigere US-Dollar bewirkten ein Nachgeben der Märkte. Und auch der Juni entpuppte sich als ein ereignisreicher Monat. MERS in Korea, das erneute Aufflammen der Ukraine-Krise und Zinssenkungen in Indien beeinträchtigten die Stimmung der Investoren. Doch die stärkste Aufmerksamkeit richtete sich wieder auf China. Die lokalen Märkte für A-Aktien verzeichneten deutliche Kurskorrekturen (Unsicherheit über Konjunkturprogramme, Welle neuer Börsengänge, Verengung der Margen etc.) und sorgten trotz mehrerer Ende Juni eingeleiteten Stützungsmaßnahmen für ein Stimmungstief, das sich auch auf die in Hongkong notierten chinesischen Aktien auswirkte. In Brasilien hob die Zentralbank ihren Leitzins das fünfte Mal in Folge um 50 BP auf 13,75 % an und erreichte damit das höchste Niveau seit Dezember 2008.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Trotz Sektorrotationen und der im Verlauf des Quartals vorherrschenden extremen Volatilität konnte der Fonds seine Benchmark ziemlich deutlich übertreffen. Die ordentliche Outperformance des Fonds ist zum Teil auf den Rückgang der zyklischen Sektoren und die Erholung der übergewichteten Sektorpositionierungen des Fonds (Technologie, Gesundheitswesen etc.) im Mai und Juni zurückzuführen, doch auch auf die Beiträge bestimmter Einzeltitel (Xinyi Solar, Cosmax, Hermes Microvision, Eicher Motor etc.), die eine starke Outperformance der Engagements in Ländern wie China, Korea und Indien bewirkten, sodass der Fonds die negative Entwicklung vom April mehr als wettmachen konnte.

Wir möchten darauf hinweisen, dass während des Geschäftsjahres des Teilfonds keine Überschreitung der Anlagepolitik festgestellt wurde.

14.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Das komplexe Investmentumfeld wird im weiteren Jahresverlauf 2015 anhalten, denn externe Faktoren (US-Dollar, Ölpreis, Geldpolitik, Geopolitik) und Erwartungen auf lokalpolitische Änderungen und Reformen (nicht zuletzt in China) bilden weiterhin die entscheidenden Triebkräfte für die unterschiedliche Entwicklung an den

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

Fund Outlook

2015 continues to be a complex investment environment as external factors (the dollar, oil price, monetary policies, geopolitics), and local political and reform expectations (not least in China), will remain critical drivers of divergence in stock market performance. In the current low-growth environment, we therefore remain focused on quality stocks with sustainable growth, while continuing to pay attention to (rotational) risk through a well-diversified and balanced portfolio.

Q2 2015

Market Overview

Quite a volatile second quarter of the year, with a multitude of market drivers. In fact, in April, the Emerging Markets equities shined, posting a performance of more than 7% in USD terms thanks mainly to a rebound in the oil price, a weakening dollar on a possible delay in the Fed's policy normalization and to the Chinese policies to encourage mainland investors into the Hong Kong market. However, those gains were almost erased during May, where Greece, some profit taking in China and a stronger dollar led to market weakness. Finally, June was also an eventful month: MERS in Korea, renewed tensions around Ukraine, rate cuts in India,... China again took most of the attention, with quite a severe correction on the local A-share markets (stimulus uncertainty, IPO wave, margin tightening ...) all hitting sentiment despite a series of support measures at the end of June, also impacting the Hong Kong listed Chinese stocks. In Brazil, the central bank raised its policy rate by 50bp to 13.75% for the fifth consecutive time – the highest level since December 2008.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Despite sectors rotations and extreme volatility during the quarter, the fund managed to outperform its benchmark quite significantly. In fact, partly to the fall back of cyclical sectors and a recovery of the fund's overweight sectors (tech, healthcare...) in May and June , and thanks to strong stock specific performance contributions (Xinyi Solar, Cosmax, Hermes Microvision, Eicher Motor ...), resulting in a strong outperformance of the exposure in countries like China, Korea and India, the fund managed to outperform nicely, more than compensating the negative April XS return.

We note that the investment policy was not exceeded during the subfund's financial year.

14.1.6. Future policy

Fund Outlook

2015 continues to show a complex investment environment as external factors (the dollar, oil price, monetary policies, geopolitics) but also local political and reforms expectations (not least in China) will remain critical drivers of divergence in stock markets' performance. In the current low-growth environment, we therefore remain focused on

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Aktienmärkten. Im derzeitigen Niedrigzinsumfeld konzentrieren wir uns daher weiterhin auf Qualitätstitel mit nachhaltigem Wachstum, behalten jedoch gleichzeitig anhand unseres gut diversifizierten und ausgewogenen Portfolioaufbaus das (Rotations-)Risiko in Auge.

14.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 6.

14.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B BRIC

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

quality stocks with sustainable growth, while keeping attention to (rotational) risk through a well diversified and balanced portfolio.

14.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 6.

14.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B BRIC

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
3 267 462,00	3 652 357,00	3 741 155,00	3 975 048,00	4 001 896,00	3 377 371,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
160 552,78	403 940,77	247 231,94	492 620,92	312 495,99	0,00

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

0 EUR

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

8 822,98 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

3 821,87 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;
- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities
Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

0 EUR

Net realized return for the UCI :

8 822,98 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

3 821,87 EUR

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to

- market analysis and conclusion of lending transactions,
- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

14. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

14.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

14. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

14.1. Management report of the sub-fund (continued)

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,
- fiscal monitoring of the activity,
- audits carried out on the activity.

14.2. Bilanz

14.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					TOTAL NET ASSETS	40 733 800,99	44 699 318,00
I.				Anlagevermögen	I.				Fixed Assets	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente	II.				Transferable securities, negotiable and other financial instruments	40 380 265,61	43 982 510,76
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	40 380 265,61	43 982 510,76
		a.		Aktien			a.		Shares	40 380 265,61	43 982 510,76
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	40 380 265,61	41 185 750,80
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	0,00	2 796 759,96
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	0,00
III.				Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr	III.				Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr	IV.				Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)	417 701,90	(210 632,21)
	A.			Forderungen		A.			Receivables	742 530,93	4 660 171,41
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	742 530,93	1 652 316,99
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	0,00	3 007 854,42
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(324 829,03)	(4 870 803,62)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(228 292,13)	(1 862 949,20)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.		Loans (-)	(96 536,90)	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	0,00	(3 007 854,42)
V.				Einlagen und Barmittel	V.				Deposits and liquid assets	17 909,65	1 017 093,86
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	17 909,65	1 017 093,86
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				Rechnungsabgrenzungsposten	VI.				Adjustment accounts	(82 076,17)	(89 654,41)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	1,45	88,15
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(82 077,62)	(89 742,56)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	40 733 800,99	44 699 318,00
A.				Kapital	A.				Capital	21 758 983,40	32 206 523,44
B.				Ergebnisbeteiligung	B.				Profit-sharing/dividends	(1 152 655,72)	(41 375,05)
C.				Vortrag auf neue Rechnung	C.				Retained earnings	12 375 859,52	10 933 847,20
D.				Jahresergebnis (Halbjahr)	D.				Result for the financial year (the half year)	7 751 613,79	1 600 322,41

14.3. Eventualverbindlichkeiten

14.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	0,00	3 007 854,42
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	0,00	3 007 854,42
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**0,00**	**3 007 854,42**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen (+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	0,00	2 796 759,96
	A.	Aktien		A.	Shares	0,00	2 796 759,96
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

14.4. Gewinn- und Verlustrechnung

14.4. Income statement

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.				**Wertberichtigungen, Buchverluste und gewinne**	**I.**				**Depreciation, capital loss and capital gain**	7 621 303,10	1 647 437,12
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	7 717 216,88	1 748 961,53
		a.		Aktien			a.		Shares	7 717 216,88	1 748 961,53
			a.1.	Realisiertes Resultat				a.1.	Realized result	3 231 021,18	0,00
			a.2.	Nicht realisiertes Resultat				a.2.	Not realized result	4 486 195,70	0,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	656,82	1 143,92
		a.		Realisiertes Resultat			a.		Realized result	656,82	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	0,00
	G.			Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.			Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.			Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.			Foreign exchange positions and transactions	(96 570,60)	(102 668,33)
		b.		Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.		Other exchange positions and transactions	(96 570,60)	(102 668,33)
			b.1	Realisiertes Resultat				b.1	Realized result	(96 570,60)	0,00
II.				**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**				**Investment income and expenses**	1 247 423,32	1 210 701,32
	A.			Dividenden		A.			Dividends	1 389 237,98	1 310 372,79
	B.			Zinsen (+/-)		B.			Interest (+/-)	0,00	178,93
		a.		Bewegliche Effekte und Instrumente des Geldmarktes			a.		Transferable securities and money market instruments	0,00	0,00
		b.		Einlagen und Barmittel			b.		Deposits and liquid assets	0,00	178,93
	C.			Einlagen und Bamittel		C.			Interest expenses (-)	(336,72)	(65,22)
	D.			Swapverträge (+/-)		D.			Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.			Quellensteuer (-)		E.			Withholding tax (-)	(141 477,94)	(99 785,18)
		b.		ausländische			b.		Foreign	(141 477,94)	(99 785,18)
	F.			Sonstige Erträge aus Anlagen		F.			Other income from investments	0,00	0,00
III.				**Sonstige Aufwendungen**	**III.**				**Other income**	15 433,81	12 543,77
	A.			Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.			Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.			Sonstige		B.			Others	15 433,81	12 543,77
IV.				**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**				**Operating expenses**	(1 132 546,44)	(1 270 359,80)
	A.			Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.			Transaction and delivery expenses on investments (-)	(178 246,63)	(174 859,42)
	B.			Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.			Interest and other finance expenses (-)	(199,90)	0,00
	C.			Vergütung für die Depotbank (-)		C.			Depositary fees payable (-)	(126 504,09)	(123 326,59)
	D.			Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.			Management fees payable (-)	(739 216,32)	(863 330,23)
		a.		Finanzverwaltung			a.		Financial management	(700 053,30)	(817 621,30)
		b.		Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.		Administrative and accounting management	(39 163,02)	(45 708,93)
	E.			Verwaltungskosten (-)		E.			Administrative expenses (-)	(23 068,50)	(21 893,35)
	F.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)		F.			Start-up costs (-)	(7 564,55)	(13 952,52)
	G.			Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)		G.			Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)

14.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

14.4. Income statement (continued)

H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(20 620,41)	(24 431,64)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(33 953,52)	(47 584,68)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(3 047,52)	(856,37)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	130 310,69	(47 114,71)
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	7 751 613,79	1 600 322,41
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	7 751 613,79	1 600 322,41

14.5. Ergebniszuteilung

14.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**18.974.817,59**	**12 492 794,56**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	12.375.859,52	10 933 847,20
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	7.751.613,79	1 600 322,41
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(1.152.655,72)	(41 375,05)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(18.858.768,69)**	**(12 375 859,52)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(116.048,90)**	**(116 935,04)**

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

14.6. Composition of the assets and key figures

14.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

14.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Bermuda — Bermuda								
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		60 000,00	HKD	12,10	84 048,41		0,21%	0,21%
CHINA GAS HOLDINGS LIMITED		300 000,00	HKD	12,38	429 966,67		1,07%	1,06%
HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD		50 000,00	HKD	20,90	120 978,77		0,30%	0,30%
				Total Bermuda – Total Bermuda :-	**634 993,85**		**1,57%**	**1,56%**
Brasilien — Brazil								
AMBEV SA		145 000,00	BRL	19,10	800 167,26		1,98%	1,96%
BANCO BRADESCO SA		26 400,00	BRL	27,98	213 418,00		0,53%	0,52%
BANCO DO BRASIL SA		20 000,00	BRL	24,28	140 300,13		0,35%	0,34%
BCO BRADESCO SA /PREF.		67 743,00	BRL	28,50	557 813,08		1,38%	1,37%
BM&F BOVESPA BOLSADEVALORES*OPR*		50 000,00	BRL	11,72	169 307,82		0,42%	0,42%
BRF --- SHS		21 000,00	BRL	65,68	398 503,23		0,99%	0,98%
CEMIG /SADR		1,00	USD	3,81	3,42		0,00%	0,00%
CIELO		30 000,00	BRL	43,82	379 815,81		0,94%	0,93%
EMBRAER SA		25 000,00	BRL	23,66	170 896,89		0,42%	0,42%
INVESTIMENTOS ITAU /PREF.		99 000,00	BRL	8,91	254 854,50		0,63%	0,63%
ITAU HOLDING /PREF		71 270,00	BRL	34,22	704 638,18		1,75%	1,73%
LOJAS RENNER SA		10 000,00	BRL	113,00	326 480,95		0,81%	0,80%
PETROBRAS. PETR.BRASILEIRO		80 000,00	BRL	14,03	324 285,15		0,80%	0,80%
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS		115 000,00	BRL	12,71	422 301,67		1,05%	1,04%
RAIA DROGASIL		27 000,00	BRL	40,08	312 658,96		0,77%	0,77%
SMILES SA		20 000,00	BRL	52,69	304 465,16		0,75%	0,75%
TELECOM SAO PAULO / PFD		12 000,00	BRL	43,56	151 024,89		0,37%	0,37%
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA		23 000,00	BRL	65,70	436 588,82		1,08%	1,07%
VALE -A-/PREF		60 000,00	BRL	15,58	270 083,54		0,67%	0,66%
WEG SA		74 000,00	BRL	19,05	407 292,21		1,01%	1,00%
				Total Brasilienl – Total Brazil :-	**6 744 899,67**		**16,70%**	**16,56%**
China— China								
AGRICULT BK CHINA /H-SHARES		620 000,00	HKD	4,17	299 309,59		0,74%	0,74%
BANK OF CHINA LTD -H-		2 100 000,00	HKD	5,04	1 225 300,81		3,03%	3,01%
BANK OF COMMUNICATIONS CO -H-		240 000,00	HKD	8,08	224 499,56		0,56%	0,55%
CHINA COMMUNICATIONS CONSTR-H-		125 000,00	HKD	11,60	167 865,28		0,42%	0,41%
CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-		2 450 000,00	HKD	7,08	2 008 131,88		4,97%	4,93%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-H-		195 000,00	HKD	33,75	761 905,80		1,89%	1,87%
CHINA LONGYUAN POWER H		85 000,00	HKD	8,62	84 824,06		0,21%	0,21%
CHINA MERCHANTS BANK /-H-		150 000,00	HKD	22,60	392 457,46		0,97%	0,96%
CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-		70 000,00	HKD	37,20	301 462,90		0,75%	0,74%
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H		550 000,00	HKD	6,69	425 972,63		1,06%	1,05%
CHINA TELECOM CORP LTD -H-		400 000,00	HKD	4,55	210 699,87		0,52%	0,52%
CITIC SECURITIES -H- SHARES		50 000,00	HKD	27,95	161 787,40		0,40%	0,40%
CN CINDA AM /H		500 000,00	HKD	4,32	250 061,39		0,62%	0,61%
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-		50 000,00	HKD	38,00	219 961,41		0,55%	0,54%

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Netto vermögens % net assets
IND & COM BOC -H-		2 647 100,00	HKD	6,16	1 887 747,70		4,68%	4,63%
PETROCHINA CO LTD /-H-		800 000,00	HKD	8,65	801 122,60		1,98%	1,97%
PICC PROPERTY AND CASUALTY H		200 000,00	HKD	17,66	408 896,68		1,01%	1,00%
PING AN INSUR.(GRP)CO -H-		91 000,00	HKD	104,70	1 103 013,84		2,73%	2,71%
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC -H-		60 000,00	HKD	58,10	403 571,30		1,00%	0,99%
				Total China– Total China:-	**11 338 592,16**		**28,08%**	**27,84%**
Zypern — Cyprus								
TCS GROUP HOLDING PLC /GDR		600,00	USD	2,90	1 561,66		0,00%	0,00%
				Total Zypern – Total Cyprys :-	**1 561,66**		**0,00%**	**0,00%**
Hongkong — Hongkong								
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		150 000,00	HKD	13,90	241 378,70		0,60%	0,59%
CHINA MOBILE LTD		158 000,00	HKD	99,25	1 815 434,11		4,50%	4,46%
CHINA OVERSEAS LAND+INVESTMENT		220 200,00	HKD	27,35	697 216,30		1,73%	1,71%
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		100 000,00	HKD	21,65	250 640,24		0,62%	0,62%
CHINA UNICO (HK)		150 000,00	HKD	12,20	211 857,57		0,53%	0,52%
CNOOC LTD		510 000,00	HKD	11,00	649 465,00		1,61%	1,59%
LENOVO GROUP LTD		360 000,00	HKD	10,74	447 609,89		1,11%	1,10%
				Total Hongkong – Total Hongkong :-	**4 313 601,81**		**10,68%**	**10,59%**
Indien — Inda								
ADANI PORT --- SHS		40 000,00	INR	307,90	173 586,85		0,43%	0,43%
ASIAN PAINTS		34 000,00	INR	755,35	361 971,42		0,90%	0,89%
AXIS BANK LTD		35 000,00	INR	558,95	275 732,61		0,68%	0,68%
BHARAT PETROL./DEMATERIALISED		30 000,00	INR	879,35	371 817,78		0,92%	0,91%
DR REDDY S LABORATORIES /DEMAT		7 000,00	INR	3 559,45	351 178,62		0,87%	0,86%
EICHER MOTORS LTD		1 600,00	INR	19 586,70	441 701,00		1,09%	1,08%
HDFC BANK LTD		31 000,00	INR	1 067,15	466 266,59		1,16%	1,15%
HINDUSTAN UNILEVER LTD		17 000,00	INR	916,70	219 645,99		0,54%	0,54%
HOUSING DEVT FIN CORP		43 000,00	INR	1 296,45	785 726,43		1,95%	1,93%
ICICI BANK LTD/DUBAI		45 000,00	INR	308,00	195 348,63		0,48%	0,48%
INFOSYS --- SHS		52 000,00	INR	984,35	721 439,67		1,79%	1,77%
ITC LTD /DEMAT		58 000,00	INR	315,15	257 627,63		0,64%	0,63%
LARSEN & TOUBRO LTD / DEMAT.		7 000,00	INR	1 782,80	175 892,69		0,44%	0,43%
MAHINDRA & MAHINDRA		9 000,00	INR	1 282,35	162 665,79		0,40%	0,40%
MOTHERSON SUMI SYSTEMS /DEMAT.		45 000,00	INR	518,70	328 984,85		0,82%	0,81%
PIDILITE INDUSTRIES		40 000,00	INR	550,40	310 302,70		0,77%	0,76%
RELIANCE INDUS./DEMAT		35 000,00	INR	1 000,10	493 353,94		1,22%	1,21%
STATE BANK OF INDIA		40 000,00	INR	262,75	148 132,33		0,37%	0,36%
SUN PHARMACEUTICAL --- SHS		20 000,00	INR	874,60	246 539,55		0,61%	0,61%
TATA CONSULTANCY SERV/DEMAT.		15 500,00	INR	2 550,95	557 289,39		1,38%	1,37%
TATA MOTORS		1 651,00	INR	434,15	10 102,62		0,03%	0,03%
ULTRA TECH CEMENT LTD		6 000,00	INR	2 993,45	253 145,60		0,63%	0,62%
				Total Indien – Total Inda :-	**7 308 452,68**		**18,10%**	**17,94%**
Cayman - Cayman								
ALIBABA GROUP HOLDING LTD /ADR		4 924,00	USD	82,27	363 576,99		0,90%	0,89%
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		230 000,00	HKD	18,80	500 585,86		1,24%	1,23%
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD		45 000,00	HKD	38,65	201 351,51		0,50%	0,49%
CHINA RESOURCES LAND		110 000,00	HKD	25,15	320 275,39		0,79%	0,79%

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung Description	Status OGA Status UCI	Menge Quantity	Währung Currency	Preis in Währung Price in currency	Marktwert Evaluation	% Bestände der OGA % by the uci	% Wertpapier % portfolio	% Netto vermögens % net assets
CHINA STATE CONSTR INT HLD LTD		300 000,00	HKD	13,96	484 841,25		1,20%	1,19%
ENN ENERGY HOLDINGS		20 000,00	HKD	46,75	108 244,17		0,27%	0,27%
HENGAN INTL GROUP		25 000,00	HKD	92,10	266 558,49		0,66%	0,65%
IKANG HEAL /SADR		17 000,00	USD	19,34	295 081,67		0,73%	0,72%
SANDS CHINA /IPO		60 000,00	HKD	26,10	181 294,51		0,45%	0,45%
SHENZHOU INTL GROUP LTD		100 000,00	HKD	37,70	436 449,74		1,08%	1,07%
SHIMAO PROPERTY HLD LTD		150 000,00	HKD	15,30	265 690,23		0,66%	0,65%
TENCENT HOLDINGS LTD		154 500,00	HKD	154,70	2 767 016,10		6,85%	6,79%
VIPSHOP HLDG SP ADRREPR1/5TH		14 000,00	USD	22,25	279 572,79		0,69%	0,69%
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD		200 000,00	HKD	8,20	189 861,43		0,47%	0,47%
XINYI SOLAR HOLDINGS SHS		600 000,00	HKD	3,22	223 666,02		0,55%	0,55%
				Total Cayman– Total Cayman :-	**6 884 066,15**		**17,05%**	**16,90%**
Russland — Russia								
GAZPROM OAO		359 000,00	USD	2,62	843 486,32		2,09%	2,07%
LUKOIL HOLDING		18 000,00	USD	44,33	716 191,20		1,77%	1,76%
MAGNIT JSC		3 650,00	USD	204,60	670 249,85		1,66%	1,65%
MMC NORILSK NIC		1 500,00	USD	170,52	229 557,75		0,57%	0,56%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC		32 000,00	USD	4,36	125 317,59		0,31%	0,31%
NOVATEK		57 000,00	USD	10,01	512 097,42		1,27%	1,26%
SBERBANK OF RUSSIA OJSC		45 000,00	USD	1,30	52 447,90		0,13%	0,13%
				Total Russland – Total Russia :-	**3 149 348,03**		**7,80%**	**7,73%**
Zimbabwe — Zimbabwe								
MEIKLES LIMITED		75 600,00	USD	0,07	4 749,60		0,01%	0,01%
				Total Zimbabwe – Total Zimbabwe :-	**4 749,60**		**0,01%**	**0,01%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**40 380 265,61**		**100,00%**	**99,13%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange listing:-					**40 380 265,61**		**100,00%**	**99,13%**
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**40 380 265,61**		**100,00%**	**99,13%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		13 726,77			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HKD		3 119,86			0,01%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		540,69			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SGD		324,75			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		103,37			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CAD		81,52			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			ZAR		9,06			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			TRY		3,33			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			HUF		0,30			0,00%
				Total Sichtguthaben - Total sight bank:	**17 909,65**			**0,04%**
				Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:	**17 909,65**			**0,04%**

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

	Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
III.	Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
	Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					417 701,90			1,03%
IV.	Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					-82 076,17			-0,20%
V.	Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					40 733 800,99			100,00%

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	24,29%
Benzin, Öl und Erdgas - Petroleum/Oil and natural gas	12,34%
Internet, Software und IT Dienstleistungen - Internet, software and IT services	10,02%
Telekommunikation - Telecommunication	6,53%
Versicherungen - Insurance companies	6,38%
Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	4,87%
Chemie - Chemicals	4,60%
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	3,46%
Baustoffe und Bauindustrie - Building materials & building industry	2,72%
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke - Food and soft drinks	2,63%
Tabak und alkoholische Getränke - Tobacco and alcoholic beverages	2,62%
Immobilien - Real estate	2,52%
Textilien, Kleidung und Lederwaren - Textiles, garments and leather goods	2,32%
Maschinenbau und Industrieanlagen - Mechanical engineering and industrial equipment	2,01%
Fahrzeuge - Vehicles	1,85%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	1,50%
IT-Hardware und Netzwerklösungen - Computer hardware & networking	1,11%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	1,10%
Landwirtschaft und Fischerei - Agriculture & fishery	0,99%
Sonstige Dienstleistungen - Miscellaneous services	0,90%
Sonstiger Handel - Miscellaneous trading companies	0,82%
Gesundheit und Soziales - Healthcare & social services	0,73%
Bergbau, Kohle & Stahl - Mining, coal & steel	0,67%
Forstwirtschaft, Papier und Holz - Forestry, paper & forest products	0,60%
NE-Metalle - Non-ferrous metals	0,57%
Sonstige Konsumgüter - Miscellaneous consumer goods	0,55%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	0,45%
Transport und Verkehr - Traffic & Transportation	0,42%
Luft- und Raumfahrt - Aeronautic & astronautic industry	0,42%
Sonstige - Non-classifiable/non-classified institutions	0,01%
Total - Total	**100,00%**

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

China - China	28,09%
Indien - Inda	18,10%
Cayman - Cayman	17,05%
Brasilien- Brazil	16,70%
Hongkong - Hongkong	10,68%
Russland - Russia	7,80%
Bermuda - Bermuda	1,57%
Zimbabwe - Zimbabwe	0,01%
Zypern - Cyprus	0,00%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

HKD	55,06%
INR	18,10%
BRL	16,70%
USD	10,14%
Total - Total	**100,00%**

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

14.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	32 883 739,50	9 970 279,74	42 854 019,24
Verkäufe — Sales	38 058 257,32	16 010 305,43	54 068 562,75
Total 1 — Total 1	**70 941 996,82**	**25 980 585,17**	**96 922 581,99**
Zeichnungen — Subscriptions	961 537,26	1 689 312,68	2 650 849,94
Rückzahlungen — Redemptions	6 341 117,52	7 917 303,71	14 258 421,23
Total 2 — Total 2	**7 302 654,78**	**9 606 616,39**	**16 909 271,17**
Referenz durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	43 980 343,95	43 185 208,81	43 582 776,38
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**144,70%**	**37,92%**	**183,59%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**143,23%**	**37,78%**	**182,33%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind. Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	34 457,63	88 027,84	272 195,02
		Thesaurierung / Capitalisation	112 740,39	517 508,87	2 171 141,69
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	20 744,14	9 402,13	42 019,28
		Total / Total			**2 485 355,99**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	22 006,59	69 326,54	224 875,07
		Thesaurierung / Thesaurierung	50 640,70	618 272,84	1 603 509,56
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 589,34	12 776,05	35 832,58
		Total Total			**1 864 217,21**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	33 507,05	64 967,29	193 414,83
		Thesaurierung / Capitalisation	39 231,89	459 339,91	1 183 401,54
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	28 776,58	10 164,96	54 444,19
		Total / Total			**1 431 260,56**

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	759 432,57	1 963 319,53
		Thesaurierung / Capitalisation	2 865 832,90	13 119 566,23
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	531 357,25	238 147,13
30.06.2014	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	447 660,83	1 402 654,01
		Thesaurierung / Capitalisation	1 204 938,39	14 630 201,56
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	154 562,44	300 134,56
30/06/2015	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Ausschüttung	752 460,41	1 495 411,29
		Thesaurierung / Capitalisation	1 068 896,99	12 488 346,85
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	829 492,54	274 663,09

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	57 781 369,37	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	20,50
			Thesaurierung / Capitalisation	23,59
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	23,53
30.06.2014	44 699 318,00	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	20,65
			Thesaurierung / Capitalisation	24,44
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	24,35
30/06/2015	40 733 800,99	Klasse C / Class C	Ausschüttung / Distribution	24,04
			Thesaurierung / Capitalisation	29,16
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	29,01

14.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

14.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

14.6.4. Performances
(expressed in percent)

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

C	CAP	19,31%	6,93%	1,90%	-	4,54%
L	CAP	19,14%	6,78%	-	-	1,24%

Stabdiagramm

Diagram in sticks

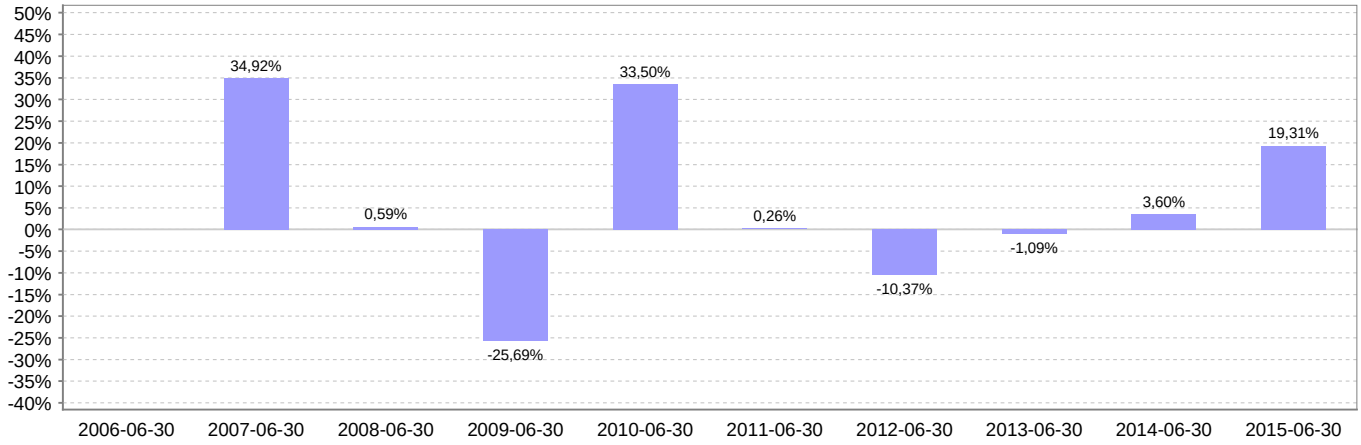
Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum : 2005

Creation date : 2005

Jahresleistung/ Annual Performance

Candriam Equities B – Bric – Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



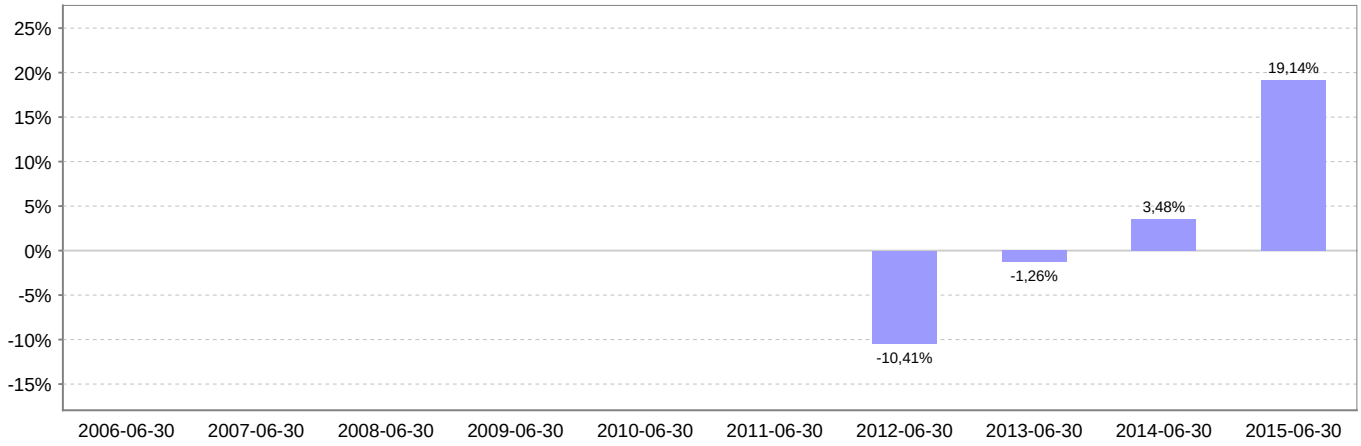
14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)
Erstellungsdatum : 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Bric – Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

14.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

14.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0948468021	2,19%
Klasse / Class C	BE0948469037	2,17%
Klasse / Class L	BE6214502039	2,29%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. Nachschussforderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine

14.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

14.6. Composition of the assets and key figures (continued)

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:
a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

14.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

14.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,60%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

14.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)
52 141,39 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
2 037,66 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
3 910,61 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
152,81 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
1 955,31 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
76,40 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
127,36 EUR
- Die auf Sichtkonten und Darlehen zu zahlenden Zinsen
19,99 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
21 656,09 EUR

Für eine Gesamtzahl von 82 077,62 EUR

14.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

14.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.60%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

14.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)
EUR 52 141,39
- The Management fee (Class L)
EUR 2 037,66
- The Administration fee (Class C)
EUR 3 910,61
- The Administration fee (Class L)
EUR 152,81
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 1 955,31
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 76,40
- The Lock fee (Class L)
EUR 127,36
- Interest payable on current accounts and loans
EUR 19,99
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 21 656,09

For a total of EUR 82 077,62

14.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

14.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

14.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit des Fonds Candriam Equities B BRIC in der vergangenen Berichtsperiode ist vor allem auf das für diesen Fonds umgesetzte Anlageverfahren zurückzuführen. Die taktischen Entscheidungen führten zu Käufen und Verkäufen von Titeln. Die relativ hohe Portfolioumschlagshäufigkeit lässt sich folglich durch unsere taktischen Umschichtungen basierend auf unserer Bottom-Up-Titelauswahl erklären.

14.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

14.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

14.7.4. Increased rotation

The high turnover rate of the Candriam Equities B BRIC fund over the past period is mainly due to the investment process implemented by the fund. The tactical decisions generated securities' purchase and sale transactions. Our tactical movements, based on the bottom-up selection of securities, therefore account for the high portfolio turnover rate.

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds

15.1.1. Datum der Einführung des Teilfonds und Zeichnungspreis der Anteile

Der Teilfonds Belgium wurde am 29. April 1998 aufgelegt.
Der ursprüngliche Zeichnungszeitraum war vom 10. bis 29. April 1998 festgelegt. Der anfängliche Zeichnungspreis wurde auf 619,73 EUR festgesetzt.
Die Aktien der Klasse Lock werden vertrieben seit 14. Februar 2011.

Die Aktien der Klasse I werden vertrieben seit 16. August 2013.

15.1.2. Börsennotierung

Nicht zutreffend.

15.1.3. Zielsetzung und Leitlinien der Anlagestrategie

Ziel des Teilfonds

Das Ziel des Teilfonds besteht darin, den Aktionäre an der Entwicklung des Marktes der europäischen Aktien von Immobiliengesellschaften durch Wertpapiere von Gesellschaften, die vom Fondsverwalter auf der Grundlage deren zu erwartenden Rentabilität ausgewählt werden, teilhaben zu lassen.

Anlagepolitik des Teilfonds

Zugelassene Anlagekategorien:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnlichen Wertpapieren angelegt, wie zum Beispiel in Anlagezertifikaten oder Optionsscheinen.
Ergänzend kann das Teilfondsvermögen auch in andere Anlageklassen investiert werden, die in der diesem Dokument beiliegenden Satzung vorgesehen sind, so zum Beispiel in Geldmarktinstrumente, Einlagen und/oder flüssige Mitteln. Sofern der Teilfonds in Anteilen von Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, dürfen diese 10 % des Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Besondere Anlagestrategie:

Das Vermögen dieses Teilfonds wird hauptsächlich in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz und/oder Tätigkeitsschwerpunkt in Belgien angelegt.

Das Vermögen kann ergänzend ebenfalls in Aktien und/oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen angelegt werden, die weder ihren Sitz noch ihren Tätigkeitsschwerpunkt in Belgien haben, jedoch mindestens 500 Mitarbeiter in Belgien beschäftigen.

Zugelassene Geschäfte mit abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten):

Die Teilfonds können unter Einhaltung der geltenden gesetzlichen Vorschriften sowohl zu Anlagezwecken als auch zur Absicherung verschiedener Risiken (Marktrisiko, Wechselkursrisiko etc.) auch Derivate einsetzen, so zum Beispiel Optionen, Futures und Devisengeschäfte. Sofern Hebeleffekte genutzt werden, so darf das Gesamtrisiko, dem der Teilfonds allein aufgrund seiner derivativen Instrumente ausgesetzt ist, 100 % seines Nettoinventarwerts nicht überschreiten. Die Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass solche abgeleiteten Produkte größeren Schwankungen unterworfen sind als die ihnen zugrunde liegenden Instrumente.

Beschreibung der allgemeinen Strategie zur Absicherung von

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund

15.1.1. Launch date of the sub-fund and subscription price of the shares

The Belgium subfund was launched on 29th April 1998.
The initial subscription period was set from 10th to 29th April 1998. The initial subscription price was set at 619.73 EUR.

The shares of Class Lock are commercialized from 14th February 2011.
The shares of Class I are commercialized from 16th August 2013.

15.1.2. Stock exchange listing

Non applicable.

15.1.3. Aim and main outlines of the investment policy

Fund objective

The objective of the subfund is to help shareholders take advantage of European real estate company stock activity through shares of companies selected by the manager based on their anticipated profitability.

Fund policy

Authorised asset classes:

The assets of this sub-fund will be invested primarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares such as, for example, investment certificates and warrants.
The sub-fund's assets may also be invested, on an ancillary basis, in the other asset classes mentioned in the articles of association appended to this document. Thus, on an ancillary basis, the sub-fund's assets may also be invested in money market instruments, deposits and/or cash. Any investments in units of undertakings for collective investment must represent no more than 10% of the sub-fund's assets.

Particular strategy:

The assets of this Sub-fund shall be invested primarily in shares and/or securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is situated Belgium or whose primary economic activity is carried out in Belgium.
The assets could also be invested secondarily in shares and/or transferable securities equivalent to shares issued by companies whose registered office is not in Belgium or whose primary economic activity is not carried out in Belgium, but which employ at least 500 people in Belgium.

Authorised transactions involving financial derivatives:

Provided that the legal rules in force are observed, the sub-funds may also utilise derivative products such as, for example, options, futures and foreign exchange transactions both for investment and for hedging the different risks (market, exchange etc.). If a leverage effect is used, the overall risk arising from the positions of the sub-fund in derivative instruments may not exceed 100% of the net asset value. Investors should be aware that these types of derivative products are more volatile than the underlying instruments.

Description of the general exchange risk hedging strategy:

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Währungsrisiken:

Der Fondsmanager wird keine Positionen in Fremdwährungen halten.

Auch wenn im Hinblick auf die Zusammensetzung des Portfolios die allgemeinen rechtlichen oder satzungsgemäßen Bestimmungen und Beschränkungen eingehalten werden müssen, kann es bei bestimmten Anlagekategorien und/oder geografischen Gebieten aufgrund bestehender Einschränkungen zu einer Risikokonzentration kommen.

Die Anlagepolitik verfolgt das Ziel, die Risiken des Portfolios zu streuen. Wie sich der Nettoinventarwert entwickeln wird, ist aufgrund verschiedener Risiken (siehe nachfolgende Kurzdarstellung) indes ungewiss. Aufgrund dieser Risiken kann eine erhöhte Volatilität nicht ausgeschlossen werden.

Soziale, ethische und ökologische Kriterien:

Die Anlagepolitik des Teilfonds erfolgt nicht auf der besonderen Grundlage sozialer, ethischer oder ökologischer Kriterien. Der Teilfonds tätigt jedoch keine Anlagen in Wertpapieren von Unternehmen, deren Tätigkeit in der Herstellung, der Verwendung oder dem Besitz von Anti-Personenminen, Streubomben und/oder Uranmunition liegt.

Ein Teilfonds darf nicht mehr als 10 % seines Vermögens in OGAW oder anderen OGA des offenen Typs anlegen. Der Teilfonds kann auch in Anteile eines anderen Wertpapierfonds oder eines anderen Fonds investieren, der direkt oder indirekt von der Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet wird, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Kontrolle oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist. Im Zusammenhang mit solchen Anlagen dürfen für den Zielfonds aus dem Vermögen der SICAV keine Ausgabe- oder Rücknahmegebühr und auch keine Verwaltungsgebühr erhoben werden.

Der Teilfonds ist nur zu Kreditaufnahmen gemäß den geltenden Bestimmungen berechtigt. Die Höhe aufgenommener kurzfristiger Kredite darf 10 % des Nettovermögens nicht überschreiten.

15.1.4. Index(s) und Benchmark(s)

Nicht zutreffend.

15.1.5. Während des Geschäftsjahres geführte Politik

3. Quartal 2014

Marktüberblick -

Die Aktienkurse blieben im dritten Quartal 2014 insgesamt nahezu unverändert. Nachdem die Börsen in der ersten Quartalshälfte unter Druck geraten waren, erholten sie sich in der zweiten wieder. Die Konjunkturdaten zeichneten ein gemischtes Bild: auf der einen Seite die US-Wirtschaft, die sich weiter gut entwickelte, und Japan, das sich nach einem schwächeren 2. Quartal wieder erholte, und auf der anderen Seite Europa, wo die Wirtschaftszahlen eindeutig schlechter ausfielen. In den Schlagzeilen stand in diesem Quartal vor allem die Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar aufgrund der veränderten Wirtschaftspolitik der EZB, die jetzt die Einführung eines umfangreichen Anleihekaufprogramms fordert. Die Schwäche des Euro stützt einige europäische und belgische Exportunternehmen sowie Unternehmen mit umfangreicher Geschäftstätigkeit in den USA. Der BEL20 entwickelte sich in diesem Quartal besser als die übrigen europäischen Indizes (+3 % vs. unverändert für die meisten EU-Märkte).

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

The asset manager will not maintain any currency exposure.

Although the composition of the portfolio must observe the general rules and restrictions imposed by the law or the articles of association, the fact remains that a concentration of risks may occur in asset classes and/or in geographical areas that are more restricted.

The investment policy seeks to ensure the diversification of the portfolio risks. Net asset value trends are however uncertain since the net asset value is subject to the different types of risk listed below. There may therefore be high volatility in its price.

Social, ethical and environmental aspects:

The sub-fund's investment policy is not particularly based on social, ethical or environmental criteria. Nevertheless, the sub-fund will not invest in the shares of a company that manufactures, uses or possesses anti-personnel mines, cluster bombs and/or depleted uranium weapons.

A sub-fund may invest no more than 10% of its assets in UCITS or other UCI of the open-ended kind. The sub-fund may invest in the units of another securities fund or of another fund managed directly or indirectly by the Management Company or by a company with which the Management Company is linked by common management or control or by a direct or indirect holding of more than 10% of the capital or votes. No issue or redemption fee for target funds nor any management fee may be deducted from the assets of the SICAV on account of such investments.

The sub-fund may only contract loans in accordance with the prevailing legislation. Short term loans shall not exceed 10% of its net assets.

15.1.4. Index(es) and Benchmark(s)

Non applicable.

15.1.5. Policy followed during the year

Q3 2014

Market Overview

In Q3'14, the stock markets were rather flat, coming under pressure in the first half of the quarter but recovering in the second. Economic data showed mixed signals, with, on the one hand, a US economy still doing well and Japan improving again after a weaker Q2, while, on the other hand, European economic figures clearly lagged. The biggest topic for this quarter was the weakening of the Euro vs. the USD, brought about by a modification of the ECB's economic policy, which now requires the launch of a full-scale asset purchase programme. This weakening of the Euro is supportive to some European and Belgian exporters and companies with large operations in the US. Over the quarter, the BEL20 outperformed the European indices, a 3% positive performance vs flat for most EU markets.

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Entwicklung des Portfolios und Strategie -

Der Fonds entwickelte sich in diesem Quartal parallel zum BEL20 und profitierte vor allem von der Übergewichtung in Melexis, Kinepolis, WDP und Ackermans sowie der Untergewichtung in Ageas. Hingegen wurde die Performance durch die Untergewichtung in Telekommunikationswerten, Delhaize und Telenet sowie die Übergewichtung in Arseus, Thrombogenics und EVS geschmälert. In diesem Quartal reduzierten wir unser Engagement in GDF Suez, BPost, ABI Inbev und Delta Lloyd; im Gegenzug stockten wir unsere Positionen in Delhaize, Solvay und Ageas auf. Unsere Übergewichtung in den Bereichen Gesundheitswesen/Pharma, Technologie, Medien, Verbraucherdienste und Immobilien, das heißt in den Wachstumsbranchen, behielten wir bei. Nicht zuletzt hielten wir an unserer Untergewichtung in den Bereichen Telekommunikation und Versorgung fest.

Fondsausblick -

Der Unterschied zwischen den Renditen von Unternehmensanleihen und den Free-Cashflow-Renditen hat jetzt ein historisches Hoch erreicht, was der Positionierung unseres Fonds, die auf Qualitätstitel ausgerichtet ist, sehr zugute kommt. Wir gehen bei der Titelauswahl weiterhin äußerst selektiv vor, mit einem Schwerpunkt auf Unternehmen, die sich durch Wettbewerbsvorteile, Preisgestaltungsmacht und solide Bilanzen hervorheben. Solche Unternehmen sollten in der Lage sein, sich unabhängig von der weiteren Konjunkturentwicklung überdurchschnittlich gut zu entwickeln.

4. Quartal 2014

Marktüberblick -

Das 4. Quartal war von einer hohen Volatilität geprägt: Trotz sehr hoher Ausschläge während des Quartals, fiel das Ergebnis am Ende jedoch eher unverändert aus (Eurostoxx –2 % und BEL20 +2 %). Zu den wichtigsten Entwicklungen in diesem Quartal zählten der Absturz der Ölpreise, das aggressive Vorgehen Russlands im Herbst und die negativen Auswirkungen der Sanktionen der internationalen Gemeinschaft in Reaktion auf die russische Rolle in der Ukraine. Der Rückgang der Ölpreise wird die US- und die europäische Konjunktur gleichermaßen stärken, was dazu führen dürfte, dass die USA im Jahr 2015 ihren im Vorjahr eingeschlagenen Wachstumspfad untermauern sollte, während in Europa der befürchtete Rückfall in die Rezession verhindert und ein schrittweiser Aufschwung gesichert werden könnte. Als offene Volkswirtschaft sollte Belgien und die dort ansässigen Unternehmen von dieser
Entwicklung profitieren können.

Entwicklung des Portfolios und Strategie/

Auch wenn sich der BEL20 in diesem Quartal besser entwickelte als der Eurostoxx, gilt es als bemerkenswert, dass sich sowohl zyklische als auch defensive Aktien mit am besten entwickelten. Daran lässt sich die Volatilität über den Quartalsverlauf hinweg wunderbar ablesen. Zwar stützten eher branchen- und unternehmensspezifische Meldungen auch einige Zykliker (Nyrstar, Euronav); doch vor allem waren es unsere Positionen in erstklassigen defensiven Unternehmen, die im vierten Quartal eine recht gute Performance zeigten: Ontex, Bpost, Ab Inbev, Aedifica und WDP. Zudem profitierten wir von unserer Übergewichtung in Kinepolis, EVS und Melexis, während sich unsere Untergewichtung in Titeln wie Ageas, Colruyt, Delhaize und Belgacom ebenso negativ niederschlug wie unsere Übergewichtung in UCB, Arseus und Econocom. Unser Portfolio entwickelte sich parallel zum

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

Portfolio Highlights & Strategy Review

During the quarter, the fund performed in line with the BEL 20, benefiting mainly from its overweight in Melexis, Kinepolis, WDP and Ackermans and its underweight in Ageas. Conversely, our underweight in Telecoms, Delhaize and Telenet weighed on fund performance, as did our overweight in Arseus, Thrombogenics and EVS. Over the quarter, we reduced our position in GDF Suez, BPost, ABI Inbev and Delta Lloyd, while increasing our position in Delhaize, Solvay and Ageas. We have kept our overweight in Healthcare/Pharma, Technology, Media, Consumer services and Real Estate, i.e., in sectors with growth. We have kept our underweight in Telecoms and Utilities.

Fund Outlook

The difference between corporate bond yields and equity free cash flow yields has now reached a historic high, which is very supportive to the positioning of our fund, which has a quality bias. We continue to be selective in our stock selection, focussing on companies with competitive advantages, pricing power and strong balance sheets. These should be able to outperform independently of further economic developments.

Q4 2014

Market Overview

4Q14 was a very volatile quarter, with the markets, on the whole, roughly flat (Eurostoxx -2% and BEL20 +2%) but big moves during the quarter. The main features of the quarter were the plummeting oil price, the strong hit taken by Russia in the autumn and the negative effects of the sanctions imposed by the international community in response to Russia's role in Ukraine. That said, the declining oil price is supportive of the US and European economies and should allow the US to confirm in 2015 the growth path embarked upon in 2014, while, in Europe, it could prevent the zone from falling back into recession, as was feared, and ensure the gradual path of recovery there. As an open economy, the Belgian economy and its companies should be able to benefit from such an evolution.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Although the BEL20 outperformed the Eurostoxx over the quarter, it was interesting to see that cyclical and defensive stocks were both among the top performers, perfectly illustrating the volatility over 4Q. Although more sector/company-specific newsflow pushed some cyclical names higher (Nyrstar, Euronav), quite a good performance was posted in Q4 by our quality defensive companies : Ontex, Bpost, Ab Inbev, Aedifica and WDP. We also benefited from our overweight in Kinepolis, EVS and Melexis, while suffering from our underweight in Ageas, Colruyt, Delhaize and Belgacom as well as our overweight in UCB, Arseus and Econocom. We performed in line with the Bel20.

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

BEL20.
Wir reduzierten im 4. Quartal 2014 das Gewicht von Delta Lloyd, Arseus, Kinepolis, KBC und Melexis, während wir unser Engagement in Umicore, Solvay und Delhaize aufstockten.

Fondsausblick ---

Zu Beginn des Jahres waren wir weiterhin auf Qualitätsaktien ausgerichtet, die sich durch Wettbewerbsvorteile, eine gute Unternehmensführung, gesunde Cashflows und solide Bilanzen hervorheben. Auch wenn die FED gesagt haben soll, dass sie mit neuen Zinsanhebungen noch abwarten wolle, ist damit zu rechnen, dass die globale Geldpolitik im Jahr 2015 nicht einheitlich sein wird. So wird die US-Notenbank wohl einen Zinserhöhungszyklus einläuten, während die EZB ihre äußerst expansive Geldpolitik voraussichtlich beibehalten wird, um die schrittweise Konjunkturerholung nicht zu gefährden. Unserer Auffassung nach wird das Jahr 2015 für europäische Aktien ein erfolgreiches Jahr werden. Sofern die Ölpreise niedrig bleiben, sollte das das globale BIP und damit auch das Gewinnwachstum der europäischen Unternehmen erheblich stützen. Dennoch verbleiben Restrisiken, wie etwa in Verbindung mit den bevorstehenden Wahlen in Großbritannien und mit dem negativen Einfluss Russlands auf das globale Wachstum. Dennoch stimmen uns die europäischen Stützungsmaßnahmen und das zu erwartende anhaltende Niedrigzinsumfeld optimistisch, dass wir von diesem positiven Umfeld profitieren werden.

1. Quartal 2015

Marktüberblick

Kennzeichnend für das erste Quartal 2015 war die beeindruckende Erholung in den meisten Sektoren (auf Eurobasis). Zahlreiche bedeutende Ereignisse dominierten die Schlagzeilen der Finanzseiten: der steile Aufschwung in den USA, die Rallye der Aktien aus der Eurozone, die Wahlen in Griechenland, die quantitativen Lockerungsmaßnahmen der EZB und die Entscheidung der Schweizerischen Nationalbank, den Euro-Mindestkurs aufzuheben. Nach dem unsicheren Jahresbeginn lieferten sich die europäischen Aktienmärkte eine historische Rallye. Der abflauende Russlandkonflikt, die positiven Auswirkungen der Reformen in Ländern, wie Spanien, Italien, Portugal und Irland, der schwache Euro, die günstigen Kredite und der niedrige Ölpreis erwiesen sich für die Konjunktur in der Eurozone insgesamt als starke Antriebskraft. Als offene Volkswirtschaft dürfte Belgien und die dort ansässigen Unternehmen von diesem Umfeld besonders profitieren.
Auf Sektorebene des belgischen Aktienmarkts hinkten die Versorger und die Telekommunikationsgesellschaften der Entwicklung hinterher, während die Industriewerte, Werkstoffe und Basiskonsumgüter am besten abschnitten.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Die Outperformance unseres Fonds gegenüber seiner Benchmark ist in erster Linie auf unsere Aktienauswahl zurückzuführen. Obgleich wir von unseren übergewichteten Positionierungen in Melexis, Solvay, WDP und EVS profitierten, wurden diese positiven Beiträge durch unsere Untergewichtung von KBC und Delhaize geringfügig wieder zunichte gemacht.
Im Verlauf des ersten Quartal 2015 nahmen wir bei BPost, Melexis und WDP die Gewinne mit, veräußerten unser gesamtes Engagement in Delta Lloyd und bauten unsere Gewichtung in UCB, GDF Suez und Umicore weiter aus.

Fondsausblick ---

Die QE-Maßnahmen der EZB, der schwache Euro und der niedrige

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

During Q4 2014, we reduced our weighting in Delta Lloyd, Arseus, Kinepolis, KBC and Melexis while increasing our exposure to Umicore, Solvay and Delhaize.

Fund Outlook

For the beginning of the year, we remain positioned towards quality names boasting a competitive advantage, strong management, healthy cash flows and a solid balance sheet. Although the FED has been quoted as saying that they would be patient with the (again) rising interest rates, it is fair to assume that monetary policies will diverge in 2015, with the US probably at the beginning of an interest rate increase cycle, while the ECB should continue to adopt a very accommodative monetary policy in order to safeguard the path of gradual economic recovery. We believe that 2015 will be a good year for European equities. If oil prices stay put, we should see a significant boost to global GDP, which will result in fundamental earnings growth for European companies. There are, of course, tail risks, with upcoming elections in the UK, and Russia creating a drag on global growth. However, the European stimulus package and interest rates that are expected to stay at relatively low levels make us look forward to benefiting from this supportive environment.

Q1 2015

Market Overview

The first quarter of 2015 was characterised by an impressive recovery story in most sectors (in Euro terms). The surge in the USD, the rally in Eurozone equities, the Greek elections, the ECB's Quantitative Easing and the Swiss National Bank move (letting go of the CHF peg) were all major events that dominated the financial headlines. After an uncertain start to the year, the European equity markets embarked on a historical rally. The fading Russian conflict, the benefit from reforms in countries such as Spain, Italy, Portugal and Ireland, the weak Euro, cheap financing and the lower oil price all helped fuel the economic recovery in the Eurozone. As an open economy, the Belgian economy and companies should especially benefit from this environment.
At sector level on the Belgian equity market, the underperformers were Utilities and Telecoms while outperformers were Industrials, Materials and Consumer Staples.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Our fund's outperformance of its benchmark was driven mainly by our stock-picking. Although we benefited from our overweight in Melexis, Solvay, WDP and EVS, this was slightly offset by our underweight in KBC and Delhaize.

During 1Q15, we took profit in BPost, Melexis and WDP, sold our entire position in Delta Lloyd and increased our weighting in UCB, GDF Suez and Umicore.

Fund Outlook

Quantitative easing by the ECB, a weaker euro and a cheap oil price

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

Ölpreis haben die Aussichten in Europa in nach oben katapultiert, und keiner dieser Faktoren dürfte sich im 2. Quartal 2015 abschwächen. Darüber hinaus wird die Tatsache, dass die Dividendenrenditen der europäischen Aktien jetzt höher sind als die Renditen der Staats- und Unternehmensanleihen, die Aktienkurse weiter steigen lassen. Daher behalten wir unsere positive Haltung gegenüber europäischen Aktien bei, insbesondere im Hinblick auf die Titel kleiner und mittlerer Unternehmen, denn diese dürften von der Erholung in Europa am meisten profitieren.
Unsere Outperformance haben wir dank unserer Konzentration auf Aktien hoher Qualität aufrechterhalten. Diese Position dürften wir das ganze Jahr 2015 über behaupten. Die europäischen Stützungsmaßnahmen und das zu erwartende anhaltende Niedrigzinsumfeld stimmen uns optimistisch, dass wir von diesem positiven Umfeld profitieren werden. Die Risiken, wie etwa in Verbindung mit den bevorstehenden Wahlen in Großbritannien und mit dem negativen Einfluss Russlands auf das globale Wachstum, dürfen wir jedoch nicht außer Acht lassen.

2. Quartal 2015

Marktüberblick

Nach dem sehr starken Jahresbeginn für Aktien aus der Eurozone entwickelte sich das zweite Quartal mit Intensivierung der Griechenlandkrise volatiler. Positiv hervorzuheben sind hingegen die niedrigen Ölpreise und der schwache Euro, während der Russlandkonflikt die Finanzmärkte nicht erneut nennenswert beeinträchtigt hat. Insgesamt ist die schwache Performance der Aktien aus der Eurozone in diesem Quartal vermutlich stärker Gewinnmitnahmen zuzuschreiben sowie einer abwartenden Haltung gegenüber den Entwicklungen in Griechenland als einem mangelnden Interesse der Anleger in diese Vermögensklasse.
In Belgien ist sowohl das Vertrauen der Unternehmer als auch das der Verbraucher gestiegen, während sich die Lohninflation abgeschwächt hat – ein positives Umfeld für Unternehmen. Im Verlauf des zweiten Quartal erhielten wir darüber hinaus die endgültigen BIP-Zahlen für das erste Quartal 2015, die belegen, dass die belgische Volkswirtschaft ein ordentliches Wachstum verzeichnet, obgleich in einem etwas geringeren Tempo als der Euro-Währungsraum (+0,9 % ggü. Vj. ggü. +1,0 %). Grund hierfür ist die steilere zyklische Erholung in Ländern, die in den vergangenen Jahren den härtesten Abschwung erlitten hatten (z. B. Spanien und Irland).
Im zweiten Quartal zeigte der BEL 20 (-4 %) eine bessere Entwicklung als der Eurostoxx, während einige wichtige Indizes, wie der DAX und der CAC deutlich stärker zurückgingen.

Entwicklung des Portfolios und Strategie

Unser Fonds übertraf die Performance der Benchmark, vor allem dank unserer Aktienauswahl. Wir profitierten von unserer Übergewichtung in Ackermans, Umicore, KBC, Econocom und Kinepolis, obgleich diese positiven Beiträge durch unsere untergewichteten Engagements in EVS, Aedifica, Warehouse De Pauw und Solvay geringfügig wieder zunichte gemacht wurden.
Im Verlauf dieses Quartals verringerten/veräußerten wir unsere Positionen in Delta Lloyd, GDF, UCB und Thrombogenics. Cofinimmo nahmen wir neu in unser Portfolio auf.

Überschreitungen von vorschriftsmäßigen Limiten im Rahmen der Anlagepolitik:

08/07/2014 - 29/09/2014 - 01/10/2014 – 09/12/2014 - 13/03/2015 - 29/04/2015 - 01/06/2015 : Höchstens 10 % dürfen in Wertpapiere eines Emittenten investiert sein.
05/05/2015 - 21/05/2015: Höchstens 40 % des NAV dürfen in Emittenten investiert sein, auf die jeweils mehr als 5 % des NAV

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

have boosted prospects in Europe; none of these is expected to fade in Q2 2015. Additionally, the fact that European equity dividend yields are now higher, on average, than sovereign and corporate debt yields will continue to drive share prices higher. Therefore we continue to be positive on European equities, especially on Small- and Mid-caps, which should benefit the most from a European recovery.

We have continued to outperform, thanks to our focus on quality stocks. This should continue to be the case throughout 2015. In combination with a European stimulus package and interest rates expected to stay at relatively low levels we look forward to benefiting from this supportive environment. However, we have to take into account risks such as the upcoming elections in the UK, and Russia creating a drag on Global growth.

Q2 2015

Market Overview

After a very strong start of the year for Eurozone equities, the second quarter was more volatile as the Greek crisis intensified. However on the positive side, we note the effects of low oil prices and low euro while the Russian conflict has not resurfaced in a meaningful way. Overall, the weakness in Eurozone equities during this quarter probably related more to profit-taking and a wait-and-see attitude towards developments in Greece, rather than a lack of investor interest in the asset class.

In Belgium, both business and consumer confidence trended higher up to June, while wage inflation remained muted, presenting a favourable backdrop for corporates. During the second quarter we also had final GDP figures for 1Q15 which showed Belgian economy growing decently, although at a slightly lower pace than the Euro Area (+0.9% yoy vs +1.0%), explained by a sharper cyclical recovery in countries that faced the harshest downturn in recent years (e.g. Spain, Ireland).
During the second quarter, the BEL 20 (-4%) performed better than the Eurostoxx while some major indexes such as the DAX and CAC had much sharper pullbacks.

Portfolio Highlights & Strategy Review

Our fund outperformed its benchmark and this was mainly driven by our stockpicking. We benefitted from our overweight in Ackermans, Umicore, KBC, Econocom and Kinepolis while this was slightly offset by our overweight in EVS, Aedifica and Warehouse De Pauw and Solvay.
During this quarter, we reduced/sold our position in Delta Lloyd, GDF, UCB and Thrombogenics. We took a new position in Cofinimmo.

Excesses beyond regulatory limits in connection with investment policy:

08/07/2014 - 29/09/2014 - 01/10/2014 – 09/12/2014- 13/03/2015 - 29/04/2015 - 01/06/2015 : A maximum of 10 % can be invested in securities by 1 issuer
05/05/2015 - 21/05/2015: The total of the issuers who exceed individually 5 % of TNA, can't be more than 40 % of TNA.

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

entfallen

Alle Überschreitungen galten einem gesetzlichen Limit und geschahen unabsichtlich. Sie wurden von der Depotbank dem Verwalter mitgeteilt und alle beglichen. Weitere Auskünfte erhältlich bei den Promotoren der SICAV, Belfius Bank A.G., Pachecolaan, 44, B-1000 Brüssel

15.1.6. Künftige Politik

Fondsausblick

Zum Ende dieses Quartals stehen den zunehmend kräftigeren Fundamentaldaten der europäischen Aktien die kurzfristige Volatilität und Unsicherheit in Verbindung mit der Griechenlandkrise und dem bevorstehenden Referendum in diesem Land entgegen. Griechenland ist jedoch nach wie vor nur eine kleine Volkswirtschaft (nur 1,8 % des BIP der Eurozone). Außerdem ist die direkte Ausrichtung der meisten belgischen Unternehmen auf Griechenland nur sehr begrenzt. Gleiches gilt für Finanzgesellschaften, die sich in den vergangenen Jahren aus griechischen Anleihen herausgekauft haben. Das Einschreiten der EZB dürfte sich als ein recht wirkungsvolles Tool erweisen, um die Besorgnis, die Griechenlandkrise würde sich zu einem systemischen Risiko ausweiten oder auf andere Peripherieländer übergreifen, zu mildern. Obgleich die zyklische Erholung in Europa möglicherweise etwas beeinträchtigt wird, betrachten wir europäische Aktien, insbesondere die von kleinen und mittleren europäischen Unternehmen, im Großen und Ganzen als eine attraktive Vermögensklasse – dank der zunehmenden Wirtschaftsaktivitäten, der quantitativen Lockerungsmaßnahmen der EZB und der günstigen relativen Bewertungen gegenüber Anleihen und US-Aktien.

15.1.7. Risikoklasse

Der synthetische Risiko- und Renditeindikator wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung 583/2010 auf Basis der Volatilität (Höchst- und Tiefstwerte) für einen vorhergehenden Zeitraum von fünf Jahren berechnet. Dieser Indikator ist in seiner aktuellen Version in den wesentlichen Anlegerinformationen enthalten. Er bewertet die Fonds anhand einer Skala von 1 bis 7. Je höher die Platzierung des Fonds auf der Skala, desto höher können sowohl Rendite als auch Verlust ausfallen. Der unterste Wert bedeutet nicht, dass der Fonds keinerlei Risiko aufweist, sondern dass er im Vergleich zu höheren Werten im Prinzip eine geringere aber auch besser vorhersehbare Rendite bietet.
Die wichtigsten Grenzen des Indikators sind folgende : Der Risikoindikator wird auf der Grundlage von historischen Daten berechnet, die nichts über die zukünftige Entwicklung aussagen. Daher kann sich der Grad des Risikos im Laufe der Zeit ändern. Auch wenn sich der Fonds in der Kategorie mit dem geringsten Risiko befindet, kann der Anleger dem Verlustrisiko unterliegen, da keine Kategorie von diesem Risiko vollkommen ausgenommen ist.

Der Teilfonds ist in Klasse 5.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

All excesses related to a legal limit and occurred unintentionally. They were indicated to the manager by the custodian bank. They have all been resolved. More details may be obtained from the promoters of the SICAV, Belfius Bank S.A., 44 Boulevard Pachéco, B-1000 Brussels.

15.1.6. Future policy

Fund Outlook

As this quarter finishes, the improving fundamental story for European equities is faced with the near-term volatility and uncertainty created by the Greek crisis and the country's upcoming referendum. However, Greece remains a small economy (only 1.8% of Eurozone GDP). In addition, for most Belgian companies their direct exposure to Greece is very limited, which is also true for financial companies who sold out of Greek bonds in previous years. ECB intervention should be a quite effective tool to alleviate concerns about Greek risk becoming systemic or spreading to other periphery countries. Overall, while the cyclical recovery in Europe might be slightly hampered, we view European equities, especially European Small and Mid-Caps as an attractive asset class thanks to improving economic activity, ECB quantitative easing and favourable relative valuations vs.bonds and U.S. stocks.

15.1.7. Risk Class

The synthetic risk and return indicator is calculated in accordance with Regulation 583/2010 and based on volatility (increases or decreases of its value) over a previous period of five years. This most recent indicator is included in the key investor information. It classifies the fund in risk categories on a scale from 1 to 7. The higher up the fund is on the scale, and the greater is the risk category and the higher the possible returns. Although the lowest category does not mean that the fund involves no risk at all compared to the higher categories, in theory this product offers a yield that is lower but also more predictable.

The main limits of the indicator are the following : the risk indicator is calculated from the past data, which is by no means indicative of future performance. As a result, the degree of risk may change over time. Even when the fund is in the lowest risk category, the investor may suffer losses since no category is fully risk free.

The compartment falls under class 5.

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

15.1.8. Ausleihe von Wertpapieren

Teilfonds

Candriam Equities B Belgium

Betreffender Zeitraum

01/07/2014 - 30/06/2015

Art der Ausleihen :

Ausleihen, die über ein organisiertes und standardisiertes Wertpapierleihsystem abgeschlossen werden, das von einem oder mehreren "Principals" verwaltet wird.

Identität der Gegenparteien

ABN AMRO Bank
Barclays Capital
BNP Paribas Arbitrage
BNP Paribas Securities Services
Credit Agricole Corporate and Investment Bank
Merryll Lynch International
Morgan Stanley and Co International plc
Natixis
Nomura International plc
Société Générale Securities Services
UBS Limited

Ausfall einer Gegenpartei

Bei keiner der Gegenparteien kam es zu einem Ausfallereignis.

Art der geliehenen Wertpapiere

Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können

Volumen :

31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
29 193 921,00	37 067 640,00	44 255 629,00	65 508 946,00	73 618 143,00	66 609 831,00
31/01/2015	**28/02/2015**	**31/03/2015**	**30/04/2015**	**31/05/2015**	**30/06/2015**
66 305 027,56	59 153 175,21	59 881 450,49	64 124 676,80	33 969 773,25	44 646 692,17

Reeller Wert der geliehenen Wertpapiere :

34 148 648,74 EUR

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

15.1.8. Securities lending

Subfund

Candriam Equities B Belgium

Period

01/07/2014 - 30/06/2015

Loan type :

The loans are contracted by means of an organized and standardized securities lending system managed by one or more "principals".

Identity of counterparties

Default of a counterparty

No counterparty has defaulted.

Nature of the lent securities

Shares and similar securities

Average volume :

Real value of the security lending :

34 148 648,74 EUR

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
BE0003851681	AEDIFICA	47 277,00	50,30	EUR	2 378 033,10	2 378 033,10
BE0003884047	UMICORE	148 281,00	42,53	EUR	6 306 390,93	6 306 390,93
BE0003820371	EVS BROADCAST EQUIPMENT S.A.	94 019,00	26,00	EUR	2 444 494,00	2 444 494,00
BE0003739530	UCB SA	204 610,00	64,39	EUR	13 174 837,90	13 174 837,90
BE0003470755	SOLVAY SA	45 000,00	123,40	EUR	5 553 000,00	5 553 000,00
BE0970142452	AEDIFICA SA - RTS	107 095,00	0,06	EUR	6 425,70	6 425,70
BE0003562700	DELHAIZE GROUP	24 891,00	74,06	EUR	1 843 427,46	1 843 427,46
DE000BASF111	BASF SE	18 664,00	78,82	EUR	1 471 096,48	1 471 096,48
BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN	2 466,00	127,65	EUR	314 784,90	314 784,90
BE0003593044	COFINIMMO	5 921,00	92,71	EUR	548 935,91	548 935,91
BE0974276082	ONTEX GROUP NV	3 983,00	26,92	EUR	107 222,36	107 222,36

Art der erhaltenen finanziellen Sicherheiten :

36 666 512,58 EUR

Staatliche Obligationen, die von den folgenden Ländern ausgegeben wurden: Belgien, Frankreich, Deutschland, Italien, Niederlande, Schweden, Kanada, Japan, Schweiz, USA und Großbritannien.

Nature of the obtained financial sureties :

36 666 512,58 EUR

Government bonds issued by Belgium, France, Germany, Italy, the Netherlands, Sweden, Canada, Japan, Switzerland, USA and UK.

Isin Code Isin code	Bezeichnung Description	Menge Quantity	Preis Price	Währung Currency	Marktwert in der Währung des Titels Evaluation value in the currency of the lent security	Marktwert in der Währung des Teilfonds Evaluation value in the currency of the compartment
FR0012557957	FRANCE GOVERNMENT BOND 0.0 25MAY20	1 024,00	98,39	EUR	1 007,51	1 007,51
IT0001174611	ITALY BUONI POLIENNALI 6.5 01NOV27	512,00	138,30	EUR	713,55	713,55
IT0003535157	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG34	944 000,00	126,50	EUR	1 213 695,56	1 213 695,56
IT0004286966	ITALY BUONI POLIENNALI 5.0 01AUG39	673 000,00	127,53	EUR	872 204,26	872 204,26
JP1023531F66	JAPAN GOVERNMENT TWO YE 0.1 15JUN17	165 600 000,00	100,20	JPY	165 938 006,34	1 213 194,65
JP1102901830	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.4 20MAR18	49 450 000,00	103,78	JPY	51 512 674,94	376 615,96
JP1103091A71	JAPAN GOVERNMENT TEN YE 1.1 20JUN20	25 250 000,00	104,92	JPY	26 499 909,73	193 744,34
AT0000A0GLY4	AUSTRIA GOVERNMENT 3.2 20FEB17 144A	5 000,00	105,51	EUR	5 333,28	5 333,28
BE0000327362	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.0 28SEP19	101,00	111,87	EUR	115,28	115,28
DE0001135374	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 3.75 04JAN19	61 700,00	113,51	EUR	71 166,84	71 166,84
DE0001141653	BUNDESOBLIGATION 0.5 23FEB18	69 870,00	101,81	EUR	71 257,89	71 257,89
DE0001141679	BUNDESOBLIGATION 1.0 12OCT18	68 200,00	103,69	EUR	71 205,35	71 205,35
FR0010216481	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.0 25OCT15	1 031,00	101,01	EUR	1 062,46	1 062,46
DE0001135143	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 6.25 04JAN30	10,24	167,59	EUR	17,47	17,47
DE0001135457	BUNDESREPUBLIK DEUTSCH 2.25 04SEP21	2 171 568,00	112,18	EUR	2 476 238,99	2 476 238,99
DE000A11QTD2	KFW 0.625 15JAN25	231 000,00	97,31	EUR	225 447,82	225 447,82
FR0011486067	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25MAY23	2 315 500,00	106,77	EUR	2 476 198,92	2 476 198,92
FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE BT 2.5 25JUL16	231,00	102,85	EUR	242,96	242,96
FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE B 1.75 25FEB17	2 386 130,00	103,17	EUR	2 476 269,37	2 476 269,37
BE0000320292	BELGIUM GOVERNMEN 4.25 28MAR41 144A	626 006,00	144,25	EUR	909 812,78	909 812,78
FR0011394345	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.0 25MAY18	12 059,00	102,96	EUR	12 427,67	12 427,67
FR0120746609	FRENCH TREASURY NOTE BT 1.0 25JUL17	13 078,00	102,37	EUR	13 509,65	13 509,65
JP1200931739	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.0 20MAR27	121 550 000,00	116,40	JPY	142 163 548,81	1 039 376,46
JP1201121975	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.1 20JUN29	24 000 000,00	118,26	JPY	28 396 208,38	207 608,42
AT0000383864	AUSTRIA GOVERNMENT BON 6.25 15JUL27	316,61	155,18	EUR	510,28	510,28
DK0009287393	REALKREDIT DANMARK A/S 2.0 01JAN16	1 095,07	101,26	DKK	1 119,78	150,09

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

GB0008983024	UNITED KINGDOM G 2.5 17JUL24 FRN IL	17,70	338,19	GBP	60,06	84,80
JP1200721494	JAPAN GOVERNMENT TWENTY 2.1 20SEP24	50 000,00	115,45	JPY	58 018,43	424,18
NL0010418810	NETHERLANDS GOVER 1.75 15JUL23 144A	306,00	107,52	EUR	334,14	334,14
US912828WN60	UNITED STATES TREAS NTS 2.0 31MAY21	100,00	100,65	USD	101,81	91,31
BE0000312216	BELGIUM GOVERNMENT 4.0 28MAR18 144A	200,00	111,19	EUR	224,42	224,42
BE0000318270	BELGIUM GOVERNMEN 3.75 28SEP20 144A	4 256 399,90	117,63	EUR	5 127 401,20	5 127 401,20
FR0010070060	FRANCE(GOV 4.75 OAT 25/04/35 EUR1	486 448,00	146,63	EUR	717 450,67	717 450,67
JP1051141D95	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.3 20SEP18	669 950 000,00	100,93	JPY	676 742 195,75	4 947 751,46
JP1051151DA9	JAPAN GOVERNMENT FIVE Y 0.2 20SEP18	351 900 000,00	100,60	JPY	354 208 080,49	2 589 662,00
NL0009819671	NETHERLANDS GOVERN 2.5 15JAN17 144A	2 551 556,00	104,17	EUR	2 687 192,46	2 687 192,46
US478366AX56	JOHNSON CTLS INC 4.25 01MAR21	3 000,00	105,66	USD	3 211,80	2 880,40
DE0001134468	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 6.0 20JUN16	30,00	106,06	EUR	31,87	31,87
DE0001135044	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 6.5 04JUL27	20,00	162,13	EUR	33,71	33,71
DE0001135176	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 5.5 04JAN31	108,00	159,73	EUR	175,41	175,41
FR0000187361	FRANCE GOVERNMENT BOND 5.0 25OCT16	1 161 380,00	106,83	EUR	1 280 221,43	1 280 221,43
FR0000189151	FRANCE(GOV 4.25 OAT 25/04/2019 EUR	678 580,00	115,76	EUR	790 731,37	790 731,37
US912796EN52	UNITED STATES TREAS B 0.0 23JUL15	1 427 400,00	100,00	USD	1 427 400,00	1 280 120,87
US912828WU04	UNITED STATES TREA 0.125 15JUL24 IL	691 100,00	97,49	USD	671 670,22	602 367,28
DE0001135465	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHL 2.0 04JAN22	3 391,00	110,81	EUR	3 790,72	3 790,72
FR0010371401	FRANCE GOVERNMENT BOND 4.0 25OCT38	527 491,00	136,08	EUR	732 169,23	732 169,23
FR0010916924	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.5 25APR26	54 059,00	121,93	EUR	66 255,76	66 255,76
FR0011317783	FRANCE GOVERNMENT BOND 2.75 25OCT27	80,00	113,94	EUR	92,65	92,65
FR0011461037	FRANCE GOVERNMENT BOND 3.25 25MAY45	10 923,00	123,11	EUR	13 481,82	13 481,82
FR0011962398	FRANCE GOVERNMENT BOND 1.75 25NOV24	59 967,00	105,61	EUR	63 957,89	63 957,89
FR0122411004	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 20AUG15	87 698,00	100,03	EUR	87 721,68	87 721,68
FR0122775424	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 08JUL15	2,00	100,00	EUR	2,00	2,00
FR0122775432	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 05AUG15	146 418,00	100,02	EUR	146 447,28	146 447,28
FR0122945910	FRANCE TREASURY BILL BT 0.0 28OCT15	20 100,00	100,06	EUR	20 111,66	20 111,66
GB0009081828	UNITED KINGDOM GILT 2.5 16APR20 IL	1,00	361,48	GBP	3,62	5,11
NL0000102242	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL15 144A	192,00	100,12	EUR	198,21	198,21
NL0009712470	NETHERLANDS GOVER 3.25 15JUL21 144A	1,00	116,68	EUR	1,20	1,20
NL0011214036	DUTCH TREASURY CERTIFIC 0.0 31AUG15	39 289,00	100,04	EUR	39 305,11	39 305,11
US912796GB96	UNITED STATES TREAS B 0.0 27AUG15	200,00	100,00	USD	200,00	179,37
US912828C657	UNITED STATES TREAS N 1.625 31MAR19	1 405 100,00	101,24	USD	1 428 259,56	1 280 891,74
US912828UA67	UNITED STATES TREAS N 0.625 30NOV17	100,00	99,59	USD	99,65	89,36
US912828WJ58	UNITED STATES TREAS NTS 2.5 15MAY24	279 100,00	101,77	USD	284 901,09	255 505,00

Durch den OGA realisierte Nettoergebnisse :

233 384,01 EUR

Net realized return for the UCI :

233 384,01 EUR

Vergütung, die sich aus der Ausleihe von Wertpapieren nach Abzug der Vergütung des Systemverwalters und des Halters der finanziellen Sicherheit ergibt und der Verwaltungsgesellschaft zusteht :

96 854,19 EUR

Fee resulting from lent securities whithout the system auditor's fees and the financial secureties holder's fee, which is due to the management company:

96 854,19 EUR

Operative Kosten und Aufwendungen

Die an Candriam France als im Rahmen der Wertpapierleihgeschäfte tätige Stelle und an Candriam Belgium, die Verwaltungsgesellschaft, zu zahlenden Kosten und Aufwendungen belaufen sich insgesamt auf 28 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- Marktanalysen und den Abschluss der Wertpapierleihgeschäfte;
- die administrative Überwachung dieser Geschäfte: insbesondere den Abgleich der Transaktionen, die Berechnung der eingegangenen Positionen in verliehenen Wertpapieren und die entsprechende Abstimmung mit den Gegenparteien sowie die Berechnung der zu berechnenden Beträge;

Costs and operating expenses

The costs and expenses paid to Candriam France (acting as agent in a securities lending context) and Candriam Belgium (management company) together make up 28% of this income and relate to
- market analysis and conclusion of lending transactions,

- administrative follow-up of loans: mainly the reconciliation of operations, calculation of the exposure on securities loaned and its approval with the counterparties and calculation of the amounts to be invoiced,

15. INFORMATIONEN ÜBER DEN TEILFONDS

15.1. Bericht der Verwaltung des Teilfonds (Fortsetzung)

- die Überwachung der Wertpapierleihgeschäfte durch das Risikomanagement: hauptsächlich die Definition der Kriterien für die Stellung von Sicherheiten, die Kontrolle, ob die gestellten Sicherheiten ausreichend und zulässig sind; die Überwachung der Kreditqualität der Gegenparteien und der gestellten Sicherheiten und die Kontrolle der für diese Art von Geschäften festgelegten internen Regeln;
- die Überwachung dieser Geschäfte in rechtlicher und steuerlicher Hinsicht (insbesondere die Erstellung von Verträgen, die den Rahmen für diese Geschäfte bilden);
- die IT-Kosten, die sich aus der Umsetzung und Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten ergeben;
- die operationellen Risiken, die sich aus diesen Geschäftstätigkeiten ergeben.

Die Kosten und Aufwendungen der Depotbank (außer den Umsatzprovisionen, welche in Höhe der tatsächlich angefallenen Kosten berechnet werden) betragen 12 % dieser Erträge und beziehen sich auf:
- die Auflösung von Wertpapierleihgeschäften;
- die Vereinnahmung und Überwachung von Dividenden und Kupons in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere;
- die Verwaltung der Transaktionen mit Wertpapieren, die sich auf die Wertpapierleihgeschäfte auswirken;
- die Überwachung dieser Geschäftstätigkeiten in steuerlicher Hinsicht;
- die Durchführung von Kontrollen dieser Geschäftstätigkeiten.

15. INFORMATION ABOUT THE SUBFUND

15.1. Management report of the sub-fund (continued)

- follow-up performed by Risk Management on the securities lending activity: mainly definition of criteria for Collateral, checking of the sufficiency and eligibility of Collateral, tracking of the credit quality of counterparties and Collateral, checking of the internal rules set for the activity,

- legal and taxation-related follow-up of the activity (particularly the conclusion of legal contracts regulating the activity),
- information technology costs deriving from arranging for maintenance of the activity,
- operational risks resulting from the activity.

The costs and expenses paid to the custodian bank, in addition to the transaction fees invoiced at actual cost, come to 12% of this income and concern

- liquidation of lending transactions,
- collection and tracking of dividends and coupons affecting securities loaned,
- management of transactions on securities affecting loans,

- fiscal monitoring of the activity,

- audits carried out on the activity.

15.2. Bilanz

15.2. Balance Sheet

										30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
				TOTAL NETTOAKTIVA					**TOTAL NET ASSETS**	210 887 158,10	197 892 713,45
I.				**Anlagevermögen**	**I.**				**Fixed Assets**	0,00	0,00
	A.			Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten		A.			Start-up costs	0,00	0,00
	B.			Immaterielle Vermögensgegenstände		B.			Intangible assets	0,00	0,00
	C.			Sachanlagen		C.			Tangible assets	0,00	0,00
II.				**Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente**	**II.**				**Transferable securities, negotiable and other financial instruments**	210 409 702,94	195 567 379,62
	A.			Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.			Bonds and other debt securities	0,00	0,00
		a.		Schuldverschreibungen			a.		Bonds	0,00	0,00
			a.3.	Sicherheiten Equities Lending				a.3.	Collateral Equities Lending	0,00	0,00
		b.		Andere Forderungspapiere			b.		Other debt securities	0,00	0,00
			b.1.	Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten				b.1.	With "embedded" financial derivatives	0,00	0,00
	B.			Instrumente des Geldmarktes		B.			Money market instruments	0,00	0,00
	C.			Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.			Shares and other similar securities	210 409 702,94	195 567 379,62
		a.		Aktien			a.		Shares	199 087 262,65	183 143 129,62
			a.1.	Aktien				a.1.	Shares	164 938 613,93	156 061 178,70
			a.2.	Davon geliehene Aktien				a.2.	Of which lent shares	34 148 648,72	27 081 950,92
		b.		Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.		UCI with fixed number of shares	11 322 440,29	12 424 250,00
	D.			Sonstige Wertpapiere		D.			Other transferable securities	0,00	0,00
	E.			Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.			UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.			Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.			Financial derivatives	0,00	0,00
III.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit über einem Jahr**	**III.**				**Long-term receivables and payables (i.e. more than one year)**	0,00	0,00
	A.			Forderungen		A.			Receivables	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	0,00	0,00
IV.				**Forderungen und Verbindlichkeiten mit einer Laufzeit bis zu einem Jahr**	**IV.**				**Short-term receivables and payables (i.e. less than one year)**	822 035,10	1 123 973,95
	A.			Forderungen		A.			Receivables	37 820 696,13	35 281 000,63
		a.		Ausstehende Beträge			a.		Amounts receivable	1 154 183,49	5 230 087,71
		b.		Steuerguthaben			b.		Tax credits	0,00	1 237 292,20
		c.		Sicherheiten			c.		Collateral	36 666 512,64	28 813 620,72
		d.		Sonstige			d.		Others	0,00	0,00
	B.			Verbindlichkeiten		B.			Payables	(36 998 661,03)	(34 157 026,68)
		a.		Zu zahlende Beträge (-)			a.		Amounts payable (-)	(332 148,39)	(5 343 405,96)
		c.		Sonstige Forderungen (-)			c.		Loans (-)	0,00	0,00
		d.		Sicherheiten (-)			d.		Collateral (-)	(36 666 512,64)	(28 813 620,72)
V.				**Einlagen und Barmittel**	**V.**				**Deposits and liquid assets**	60 911,58	1 587 389,43
	A.			Sichtguthaben		A.			Sight bank deposits	60 911,58	1 587 389,43
	B.			Termingelder		B.			Term bank deposits	0,00	0,00
	C.			Sonstige		C.			Others	0,00	0,00
VI.				**Rechnungsabgrenzungsposten**	**VI.**				**Adjustment accounts**	(405 491,52)	(386 029,55)
	A.			Vorzutragende Erträge (-)		A.			Expenses carried forward	0,00	0,00
	B.			Festgestellte Erträge		B.			Accrued income	0,00	1 757,31
	C.			Zuzuführende Aufwendungen (-)		C.			Chargeable expenses (-)	(405 491,52)	(387 786,86)
	D.			Vorzutragende Erträge (-)		D.			Income carried forward (-)	0,00	0,00
				EIGENKAPITAL INSGESAMT					**TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY**	210 887 158,10	197 892 713,45
A.				**Kapital**	**A.**				**Capital**	67 617 530,96	86 351 075,51
B.				**Ergebnisbeteiligung**	**B.**				**Profit-sharing/dividends**	(1 695 665,51)	(3 695 660,78)

15.2. Bilanz (Fortsetzung)

C.	Vortrag auf neue Rechnung	C.	Retained earnings	111 078 394,90	69 853 174,29
D.	Jahresergebnis (Halbjahr)	D.	Result for the financial year (the half year)	33 886 897,75	45 384 124,43

15.2. Balance Sheet (continued)

15.3. Eventualverbindlichkeiten

15.3. Off balance sheet items

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.		**Dingliche Sicherheiten (+/-)**	**I.**		**Real sureties (+/-)**	36 666 512,64	28 813 620,72
	A.	Sicherheiten (+/-)		A.	Collateral (+/-)	36 666 512,64	28 813 620,72
	a.	**Bewegliche Effekte / Instrumente des Geldmarktes**		**a.**	**Transferable securities/money market instruments**	**36 666 512,64**	**28 813 620,72**
	B.	**Sonstige dingliche Sicherheiten**		**B.**	**Other real sureties**	**0,00**	**0,00**
II.		**Werte, die den Optionsverträgen und Optionsscheinen zugrunde liegen(+)**	**II.**		**Securities underlying option contacts and warrants (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Optionsverträge und Optionsscheine		A.	Option contracts and warrants purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Optionsverträge und Optionsscheine		B.	Option contracts and warrants sold	0,00	0,00
III.		**Fiktive Beträge von Terminverträgen (+)**	**III.**		**Notional amounts of futures contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Terminverträge		A.	Furtures contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Terminverträge		B.	Futures contracts sold	0,00	0,00
IV.		**Fiktive Beträge von Swap-Verträgen(+)**	**IV.**		**Notional amounts of swap contracts (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Swap-Verträge		A.	Swap contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräußerte Swap-Verträge		B.	Swap contracts sold	0,00	0,00
V.		**Fiktive Beträge sonstiger nachgeordneter Finanzinstrumente (+)**	**V.**		**Notional amounts of other financial derivatives (+)**	0,00	0,00
	A.	Erworbene Verträge		A.	Contracts purchased	0,00	0,00
	B.	Veräusserte Vertäge		B.	Contracts sold	0,00	0,00
VI.		**Nicht eingezahlte Beträge auf Anteile**	**VI.**		**Uncalled amounts on shares**	0,00	0,00
VII.		**Verkaufsverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VII.**		**Commitments to call resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
VIII.		**Rückkaufverpflichtungen aus Abtretungen-Rückabtretungen**	**VIII.**		**Commitments to buy resulting from transfers-disposals**	0,00	0,00
IX.		**Geliehene Finanzinstrumente**	**IX.**		**Financial instruments loaned**	34 148 648,82	27 081 950,92
	A.	Aktien		A.	Shares	34 148 648,82	27 081 950,92
	B.	Schuldverschreibungen		B.	Bonds	0,00	0,00

15.4. Gewinn- und Verlustrechnung

15.4. Income statement

								30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
I.			**Wertberichtigungen, Buchverluste und -gewinne**	**I.**			**Depreciation, capital loss and capital gain**	33 007 118,86	44 169 011,48
	A.		Schuldverschreibungen und andere Forderungen		A.		Bonds and other debt securities	0,00	2 940,32
		b.	Andere Forderungspapiere			b.	Other debt securities	0,00	2 940,32
			b.1. Mit eingebetteten nachgeordneten Finanzinstrumenten				b.1. With "embedded" financial derivatives	0,00	2 940,32
	B.		Instrumente des Geldmarktes		B.		Money market instruments	0,00	0,00
	C.		Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können		C.		Shares and other similar securities	33 006 958,47	44 166 060,83
		a.	Aktien			a.	Shares	33 079 008,93	43 312 387,04
			a.1. Realisiertes Resultat				a.1. Realized result	6 572 099,98	0,00
			a.2. Nicht realisiertes Resultat				a.2. Not realized result	26 506 908,95	0,00
		b.	Investmentfonds mit fester Anteilzahl			b.	UCI with fixed number of shares	(72 050,46)	853 673,79
			b.1. Realisiertes Resultat				b.1. Realized result	101 423,55	0,00
			b.2. Nicht realisiertes Resultat				b.2. Not realized result	(173 474,01)	0,00
	D.		Sonstige Wertpapiere		D.		Other transferable securities	0,00	0,00
	E.		Investmentfonds mit veränderlicher Anteilzahl		E.		UCI with variable number of shares	0,00	0,00
	F.		Nachgeordnete Finanzinstrumente		F.		Financial derivatives	0,00	0,00
	G.		Forderungen, Einlagen, Bargeld und Schulden		G.		Amounts receivable, deposits, liquid assets and amounts payable	0,00	0,00
	H.		Devisen Positionen und Devisengeschäfte		H.		Foreign exchange positions and transactions	160,39	10,33
		b.	Sonstige Devisen Positionen und Devisengeschäfte			b.	Other exchange positions and transactions	160,39	10,33
			b.1 Realisiertes Resultat				b.1 Realized result	160,39	0,00
II.			**Anlageerträge und -aufwendungen**	**II.**			**Investment income and expenses**	4 772 789,49	5 164 163,05
	A.		Dividenden		A.		Dividends	5 976 862,12	6 149 188,05
	B.		Zinsen (+/-)		B.		Interest (+/-)	144,78	5 499,09
		a.	Bewegliche Effekte und Instrumente des Geldmarktes			a.	Transferable securities and money market instruments	0,00	1 502,95
		b.	Einlagen und Barmittel			b.	Deposits and liquid assets	144,78	3 996,14
	C.		Einlagen und Bamittel		C.		Interest expenses (-)	(0,04)	(3,26)
	D.		Swapverträge (+/-)		D.		Swap Contracts (+/-)	0,00	0,00
	E.		Quellensteuer (-)		E.		Withholding tax (-)	(1 204 217,37)	(990 520,83)
		a.	belgische			a.	Belgian	(1 229 287,54)	(918 332,54)
		b.	ausländische			b.	Foreign	25 070,17	(72 188,29)
	F.		Sonstige Erträge aus Anlagen		F.		Other income from investments	0,00	0,00
III.			**Sonstige Aufwendungen**	**III.**			**Other income**	377 363,66	506 777,30
	A.		Entschädigung zur Deckung der Kosten der Akquisition und der Realisierung von Vermögenswerten, zur Ermutigung zum Halten der Werte und zur Deckung der Lieferungskosten		A.		Allowance to cover costs of asset acquisition and realisation, discourage withdrawal and cover delivery costs	0,00	0,00
	B.		Sonstige		B.		Others	377 363,66	506 777,30
IV.			**Betriebliche Aufwendungen**	**IV.**			**Operating expenses**	(4 270 374,26)	(4 455 827,40)
	A.		Mit Anlagen verbundene Kosten für Transaktionen und Lieferungen (-)		A.		Transaction and delivery expenses on investments (-)	(231 573,54)	(344 355,07)
	B.		Zinsen und ähnliche Aufwendungen (-)		B.		Interest and other finance expenses (-)	(4 024,41)	(1 674,56)
	C.		Vergütung für die Depotbank (-)		C.		Depositary fees payable (-)	(354 217,42)	(438 582,33)
	D.		Vergütung für die Verwaltungsgesellschaft (-)		D.		Management fees payable (-)	(3 367 205,76)	(3 324 559,76)
		a.	Finanzverwaltung			a.	Financial management	(3 182 091,76)	(3 147 851,22)
		b.	Administrative und buchhalterische Verwaltung			b.	Administrative and accounting management	(185 114,00)	(176 708,54)

15.4. Gewinn- und Verlustrechnung (Fortsetzung)

15.4. Income statement (continued)

E.	Verwaltungskosten (-)	E.	Administrative expenses (-)	(27 137,28)	(22 277,84)
F.	Gründungs- und allgemeine Verwaltungskosten (-)	F.	Start-up costs (-)	(12 254,29)	(20 381,73)
G.	Verbindlichkeiten gegenüber Mitarbeitern und Sozialversicherungsträgern sowie für Pensionszahlungen (-)	G.	Salaries and wages, social security charges and pensions (-)	(125,00)	(125,00)
H.	Leistungen und sonstige Güter (-)	H.	Various services and goods (-)	(81 924,19)	(74 452,74)
I.	Abschreibungen und Rückstellungen für Wagnisse und Verlustgefahren (-)	I.	Depreciation allowances and contingency and loss provisions (-)	0,00	0,00
J.	Steuern	J.	Taxes	(172 343,00)	(209 116,52)
K.	Sonstige Aufwendungen (-)	K.	Other expenses (-)	(19 569,37)	(20 301,85)
	Eträge und Aufwendungen des Geschäftsjahres (Halbjahr) Zwischensumme II+III+IV		**Income and expenses for the financial year (half year) Sub total II+III+IV**	879 778,89	1 215 112,95
V.	**Gewinn (Verlust) aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit vor Ertragssteuern**	**V.**	**Current profit (loss) before income tax**	33 886 897,75	45 384 124,43
VI.	**Steuern vom Einkommen und Ertrag**	**VI.**	**Income tax**	0,00	0,00
VII.	**Jahresergebnis (Halbjahr)**	**VII.**	**Result for the financial year (the half year)**	33 886 897,75	45 384 124,43

15.5. Ergebniszuteilung

15.5. Allocation of the result

						30/06/2015 EUR	30/06/2014 EUR
A.		**Zu verwendender Gewinn (Verlust)**	**A.**		**Profit (loss) to be distributed**	**143.269.627,14**	**111 541 637,94**
	a.	Gewinnvortrag (Verlustvortrag) des vergangenen Geschäftsjahres		a.	Profit (loss) carried forward from the previous financial year	111.078.394,90	69 853 174,29
	b.	Zu verwendender Gewinn (Verlust) des Geschäftsjahres		b.	Profit (loss) for the financial year to be distributed	33.886.897,75	45 384 124,43
	c.	Erhaltene (gezahlte) Ergebnisbeteiligungen		c.	Share in profits received (paid)	(1.695.665,51)	(3 695 660,78)
B.		**Entnahme aus dem Kapital (Zuführungen zum Kapital)**	**B.**		**(Allocation to capital) Deduction from capital**	**(0,00)**	**0,00**
C.		**(Gewinnvortrag) Verlustvortrag**	**C.**		**(Profit) loss carried forward**	**(142.734.015,70)**	**(111 078 394,90)**
D.		**(Dividendenausschüttung)**	**D.**		**(Dividends distributed)**	**(535.611,44)**	**(463 243,04)**

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen

15.6. Composition of the assets and key figures

15.6.1. Zusammensetzung der Aktiva am 30. Juni 2015
(ausgedrückt in EUR)

15.6.1. Assets composition as at 30 June 2015
(expressed in EUR)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
I. Wertpapiere, handelbare Papiere und sonstige Finanzinstrumente — Transferable securities, negotiable and other financial instruments								
Amtlich notierte Wertpapiere — Transferable securities admitted to an official stock exchange listing								
Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können — Shares and similar securities								
Belgien — Belgium								
ACKERMANS & VAN HAAREN SA		78 000,00	EUR	127,65	9 956 700,00		4,73%	4,72%
AGEAS NV		286 500,00	EUR	34,56	9 900 007,50		4,71%	4,70%
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		187 000,00	EUR	107,50	20 102 500,00		9,55%	9,53%
BIOCARTIS GROUP NV		89 000,00	EUR	12,50	1 112 500,00		0,53%	0,53%
BPOST		174 000,00	EUR	24,64	4 287 360,00		2,04%	2,03%
DELHAIZE GROUP		91 511,00	EUR	74,06	6 777 304,66		3,22%	3,21%
ECONOCOM GROUP SA/NV		878 010,00	EUR	7,38	6 475 323,75		3,08%	3,07%
EVS BROADCASTING EQUIPMENT		99 089,00	EUR	26,00	2 576 314,00		1,22%	1,22%
FAGRON ACT		134 708,00	EUR	37,05	4 990 931,40		2,37%	2,37%
GBL		88 448,00	EUR	72,20	6 385 945,60		3,04%	3,03%
KBC GROUPE SA		334 000,00	EUR	59,94	20 019 960,00		9,52%	9,49%
KINEPOLIS GROUP SA		267 140,00	EUR	35,13	9 384 628,20		4,46%	4,45%
MELEXIS NV IEPER		180 734,00	EUR	52,00	9 398 168,00		4,47%	4,46%
ONTEX GROUP N.V.		330 000,00	EUR	26,92	8 883 600,00		4,22%	4,21%
SOLVAC SA/C.NOM ***		19 157,00	EUR	134,95	2 585 237,15		1,23%	1,23%
SOLVAY SA		150 500,00	EUR	123,40	18 571 700,00		8,83%	8,81%
UCB		298 700,00	EUR	64,39	19 233 293,00		9,14%	9,12%
UMICORE SA		150 097,00	EUR	42,53	6 383 625,41		3,03%	3,03%
WAREHOUSES DE PAUW SCA WDP		122 000,00	EUR	69,29	8 453 380,00		4,02%	4,01%
				Total Belgien – Total Belgium :	**175 478 478,67**		**83,40%**	**83,21%**
Deutschland (Bundesrepublik) — Germany								
BASF NAMEN-AKT.		53 389,00	EUR	78,82	4 208 120,98		2,00%	2,00%
BAYER		17 300,00	EUR	125,55	2 172 015,00		1,03%	1,03%
				Total Deutschland (Bundesrepublik) – Total Germany :	**6 380 135,98**		**3,03%**	**3,03%**
Frankreich — France								
GDF SUEZ		546 000,00	EUR	16,64	9 085 440,00		4,32%	4,31%
SODEXO		95 600,00	EUR	85,18	8 143 208,00		3,87%	3,86%
				Total Frankreich – Total France :	**17 228 648,00**		**8,19%**	**8,17%**
Total Aktien und andere Wertpapiere, die Aktien gleichgestellt werden können – Total Shares and similar securities :					**199 087 262,65**		**94,62%**	**94,41%**
Investmentfonds mit fester Anteilzahl — UCI with fixed number of shares								
Immobilien – Real estate								
Belgien — Belgium								
AEDIFICA SICAFI /DIST	2	141 274,00	EUR	50,30	7 106 082,20		3,38%	3,37%
COFINIMMO SICAFI	2	45 479,00	EUR	92,71	4 216 358,09		2,00%	2,00%
				Total Belgien – Total Belgium :	**11 322 440,29**		**5,38%**	**5,37%**
				Total Immobiliern– Total IReal estate:-	**11 322 440,29**		**5,38%**	**5,37%**
Total Investmentfonds mit fester Anteilzahl — Total UCI with fixed number of shares:-					**11 322 440,29**		**5,38%**	**5,37%**
Total amtlich notierte Wertpapiere – Total Transferable securities admitted to an official stock exchange					**210 409 702,94**		**100,00%**	**99,77%**

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Bezeichnung / Description	Status OGA / Status UCI	Menge / Quantity	Währung / Currency	Preis in Währung / Price in currency	Marktwert / Evaluation	% Bestände der OGA / % by the uci	% Wertpapier / % portfolio	% Netto vermögens / % net assets
listing:-								
Total Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Investmentfonds und Derivate Positionen – Total of transferable securities, money market instruments, UCI and financial derivate instruments					**210 409 702,94**		**100,00%**	**99,77%**
II. Einlagen und Barmittel - Deposits and liquid assets								
Sichtguthaben - Sight bank deposits								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		59 803,45			0,03%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		1 048,89			0,00%
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		59,24			0,00%
Total Sichtguthaben - Total sight bank:					**60 911,58**			**0,03%**
Total flüssige Mittel und Festgeld – Total deposit and liquid assets:					**60 911,58**			**0,03%**
III. Diverse Forderungen und Verbindlichkeiten – Other receivables and other payables								
Total diverse Forderungen und Verbindlichkeiten –Total Other receivables and other payables					**822 035,10**			**0,39%**
IV. Sonstiges Nettovermögen - Other net assets					**-405 491,52**			**-0,19%**
V. Nettovermögen, insgesamt - Total net assets					**210 887 158,10**			**100,00%**

(2) OGA der Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen der Aufsicht der Finanzdienste und -märkte/welche der Bedingungen der Richtlinie 2009/65/ EWG entsprechen. – UCI's registered on the Financial Services and Markets Authority's list of Undertakings for Collective Investment/UCI's which meet the conditions of the Directive 2009/65/EEC.

Die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind auf einfache Anfrage gebührenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

The changes in portfolios may be obtained on simple request and without charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at Boulevard Pachéco 44 – 1000 Brussels provides the financial service.

Wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Economic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Finanzen, Investmentgesellschaften und andere diversifizierte Institute - Financial, investment and other diversified comp	18,94%
Banken und andere Kreditinstitute - Banks and other credit institutions	14,22%
Chemie - Chemicals	13,09%
Tabak und alkoholische Getränke - Tobacco and alcoholic beverages	9,55%
Pharmazie, Kosmetik und medizinische Produkte - Pharmaceuticals cosmetics and med. products	9,14%
Elektronik und Halbleiter und semi-conducteurs - Electronics and semiconductors	5,69%
Immobilien - Real estate	5,38%
Hotels und Gaststätten, Freizeit - Lodging & catering ind., leisure facilities	4,46%
Energie und Wasserversorgung - Energy and water supply	4,32%
Investmentfonds und Vorsorgeeinrichtungen - Investment trusts / funds	4,02%
Einzelhandel und Kaufhäuser - Retail trade and department stores	3,22%
NE-Metalle - Non-ferrous metals	3,03%
Gesundheit und Soziales - Healthcare & social services	2,37%
Öffentlicher Sektor, gemeinnützige Organisationen - Public, non-profit institutions	2,04%

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Biotechnologie - Biotechnology	0,53%
Total - Total	**100,00%**

Geographische Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Geographic breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

Belgien - Belgium	88,78%
Frankreich - France	8,19%
Deutschland (Bundesrepublik) - Germany	3,03%
Total - Total	**100,00%**

Devisen Zusammensetzung des Wertpapierbestandes am 30. Juni 2015
(als Prozentsatz des Portfolios)

Currency breakdown of investments as at 30 June 2015
(percentage of portfolio)

EUR	100,00%
Total - Total	**100,00%**

15.6.2. Änderungen in der Zusammensetzung der Guthaben des Teilfonds
(in der Währung des Teilfonds)

15.6.2. Change in the composition of assets of the subfund
(in the currency of the subfund)

	1. Halbjahr 1st semester	2. Halbjahr 2nd semestre	Zeitraum Period
Käufe — Purchases	47 660 210,71	31 324 934,54	78 985 145,25
Verkäufe — Sales	56 621 086,38	42 371 112,51	98 992 198,89
Total 1 — Total 1	**104 281 297,09**	**73 696 047,05**	**177 977 344,14**
Zeichnungen — Subscriptions	6 311 486,37	11 609 005,16	17 920 491,53
Rückzahlungen — Redemptions	16 449 132,51	21 913 120,33	38 362 252,84
Total 2 — Total 2	**22 760 618,88**	**33 522 125,49**	**56 282 744,37**
Referenz-durchschnittliches Fondsvermögen — Reference average of the total net asset	194 140 032,68	217 732 431,32	205 936 232,00
Rotationsprozentsatz — Rotation Percentage	**41,99%**	**18,45%**	**59,09%**
Verbesserter Rotationsprozentsatz — Corrected Rotation Percentage	**42,03%**	**18,44%**	**59,02%**

Eine Zahl nahe bei 0 % weist darauf hin, dass die Geschäfte mit - je nach Fall - beweglichen Effekten oder Vermögenswerten, mit Ausnahme von Einlagen und Barmitteln, während eines festgelegten Zeitraumes ausschließlich nach den Zeichnungen und Rückerstattungen erfolgten. Ein negativer Prozentsatz

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

bedeutet, dass die Zeichnungen und Rückzahlungen nur bei einer begrenzten Zahl von Transaktionen erfolgten oder dass gegebenenfalls keine Geschäfte im Portfolio abgewickelt worden sind.Die detaillierte Liste der Transaktionen während des Geschäftsjahres stattgefundenen ist auf Anfrage kostenfrei bei der Belfius Banque S.A. mit Firmensitz am Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Brüssel, der zuständigen Zahlstelle, erhältlich.

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

A figure close to 0 % shows that transactions relating to securities or assets, excluding deposits and cash reserves, as applicable, have been carried out over a specific period, relating only to subscriptions and reimbursements. A negative percentage indicates that subscriptions and reimbursements only accounted for a limited number of portfolio transactions, if any.A detailed listed of the transactions which were made during the year can be consulted free of charge at Belfius Banque S.A. with its registered office at- Boulevard Pachéco 44 — 1000 Brussels, provides the financial service.

15.6.3. Entwicklung von Zeichnungen und Rückzahlungen sowie des Nettovermögen

Entwicklung der sich im Umlauf befindlichen Anteile am 30. Juni 2015

15.6.3. Evolution of subscriptions, redemptions and the net asset value

Evolution of the Number of Shares outstanding as at30 June 2015

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions	Ende des Zeitraumes End of period
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	23 201,73	113 571,33	329 806,97
		Ausschüttung / Distribution	3 269,19	37 540,80	112 752,97
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	2 183,64	403,24	2 781,76
		Total / Total			**444 341,70**
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	40 022,83	85 134,24	284 695,56
		Ausschüttung / Ausschüttung	2 966,25	19 210,25	96 508,97
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	6 195,18	634,72	8 342,22
		Total Total			**389 546,74**
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	8 356,21	50 582,69	242 469,08
		Ausschüttung / Distribution	10 409,03	14 571,20	92 346,80
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2,00	1,00	1,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	14 696,73	1 993,26	21 045,69
		Total / Total			**355 862,57**

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

Anteilkäufe und -verkäufe durch den OGA
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period			Zeichnungen Subscriptions	Rückzahlungen Redemptions
30.06.2013	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	9 969 867,40	51 825 497,49
		Ausschüttung / Distribution	567 398,31	6 499 967,44
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	1 060 774,92	186 781,09
30.06.2014	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	22 896 474,14	48 272 086,00
		Ausschüttung / Distribution	601 568,13	3 806 615,11
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00	0,00
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	3 549 383,55	331 620,81
30/06/2015	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Thesaurierung	5 515 557,56	33 564 202,99
		Ausschüttung / Distribution	2 475 760,98	3 421 810,20
	Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	2 006,24	1 031,04
	Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	9 927 166,75	1 375 208,61

Nettovermögen am Ende des Zeitraumes
(in der Währung des Teilfonds)

Zeitraum Period				pro Anteile for one share
30.06.2013	178 255 324,82	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	476,37
			Ausschüttung / Distribution	175,81
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	475,13
30.06.2014	197 892 713,45	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	603,41
			Ausschüttung / Distribution	218,53
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	0,00
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	601,01
30/06/2015	210 887 158,10	Klasse C / Class C	Thesaurierung / Capitalisation	712,33
			Ausschüttung / Distribution	251,85
		Klasse I / Class I	Thesaurierung / Capitalisation	1 163,98
		Klasse L / Class L	Thesaurierung / Capitalisation	708,47

15.6.4. Leistung
(ausgedrückt in %)

Klasse / Class	CAP / DIS CAP / DIS	1 jahr / 1 year	3 jahre / 3 year	5 jahre / 5 year	10 jahre / 10 year	seit dem Start / Since the start
C	CAP	18,05%	19,73%	12,58%	4,83%	4,97%
I	CAP	-	-	-	-	28,03%
L	CAP	17,88%	19,56%	-	-	10,60%

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Payable and receivable amounts for the UCI
(in the currency of the subfund)

Net Asset Value at the end of the Period
(in the currency of the subfund)

15.6.4. Performances
(expressed in percent)

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

Stabdiagramm

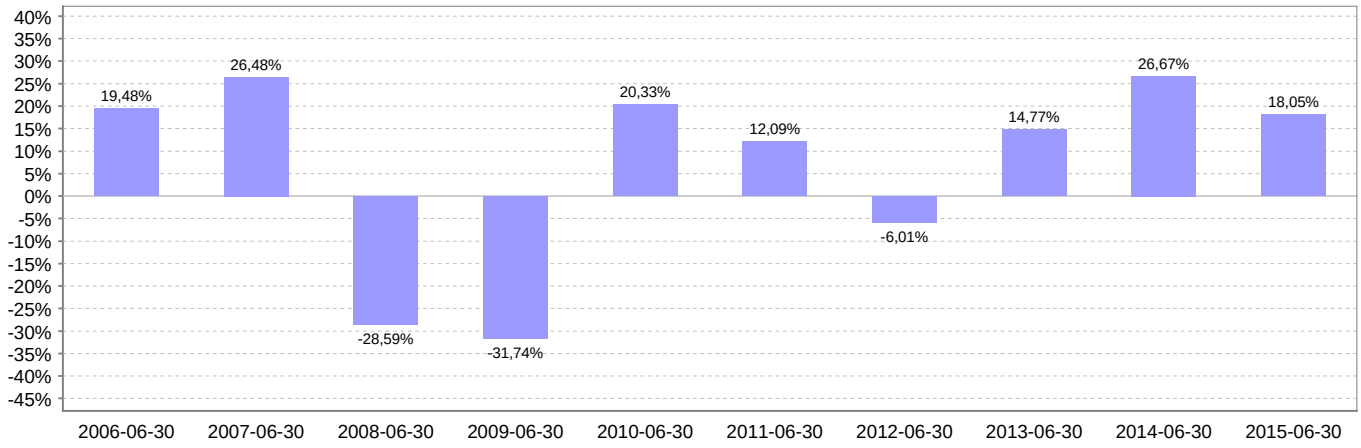
Diagram in sticks

Klasse C (CAP) / Class C (CAP)

Erstellungsdatum : 1998

Creation date : 1998

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Belgium– Klasse C (CAP) – Class C (EUR)



Klasse I (CAP) / Class I (CAP)

Erstellungsdatum : 2013

Creation date : 2013

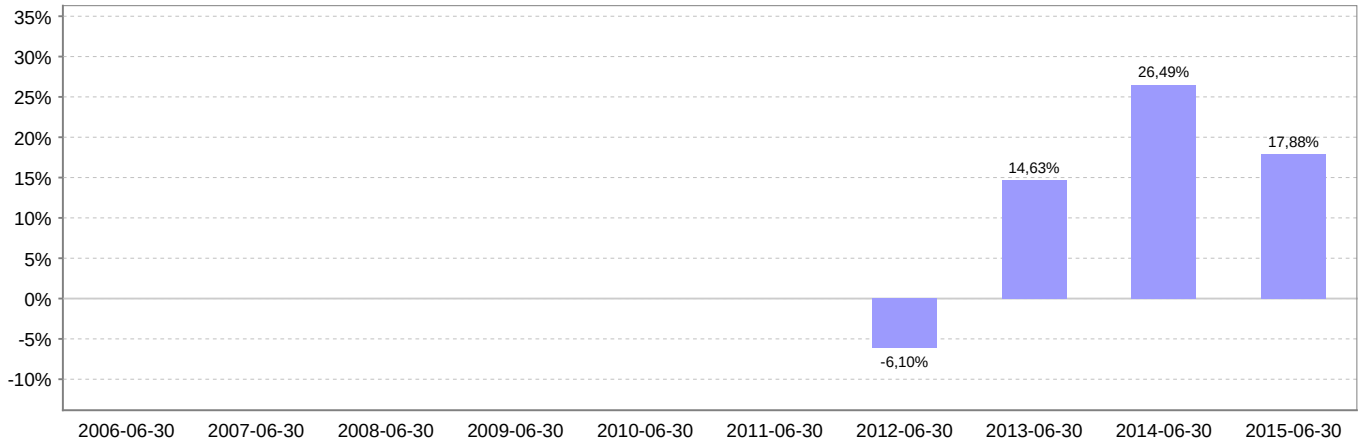
Da die Klasse I erst seit weniger als einem Jahr besteht, können keine Leistungsberechnungen vorgelegt werden.
As Class I is less than a year old, it is as yet too early to calculate performance returns.

Klasse L (CAP) / Class L (CAP)

Erstellungsdatum : 2011

Creation date : 2011

Jahresleistung/ Annual Performance
Candriam Equities B – Belgium– Klasse L (CAP) – Class L (EUR)



Es handelt sich um Renditeziffern auf der Basis vergangener Angaben ohne Gewähr für künftige Renditen, die außerdem eventuellen Umstrukturierungen nicht Rechnung tragen.
These are return figures based on historical data which cannot give any guarantee regarding future returns and which do not take account of any restructuring measures.

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

15.6.5. Kosten
(ausgedrückt in %)

15.6.5. Fees
(expressed in percent)

Gesamtkostenquote - Ongoing charges :		
Klasse / Class C	BE0942851115	1,88%
Klasse / Class C	BE0948876223	1,90%
Klasse / Class I	BE6253609190	-
Klasse / Class L	BE6214501023	2,03%

Die nach der Verordnung 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 in Umsetzung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rats über die wesentlichen Anlegerinformationen und die Bedingungen, die bei der Vorlage der wesentlichen Anlegerinformationen oder des Prospekts auf anderen dauerhaften Medien als Papier oder mithilfe einer Website (nachfolgend die "Verordnung 583/2010") zu erfüllen sind, berechneten laufenden Kosten werden in die wesentlichen Anlegerinformationen aufgenommen. Die Bezeichnung "laufende Kosten" beinhaltet alle Zahlungen, die vom Kapital des Fonds abgezogen werden, wenn ein solcher Abzug der Verordnung, der Satzung oder dem Prospekt zufolge gefordert oder zulässig ist. Sie beinhaltet jedoch nicht die Performancegebühren, die Ausgabeaufschläge oder die Rücknahmegebühren, die von dem Anleger direkt gezahlt werden, noch die Transaktionskosten, mit Ausnahme der von der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle, den Verwaltungsratsmitgliedern der SICAV oder einem Anlageberater in Rechnung gestellten Transaktionskosten. Die Kosten in Verbindung mit einer Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen an zugrunde liegenden OGA zählen ebenfalls zu den laufenden Kosten. Sie beinhalten jedoch nicht die Kreditzinsen oder die Kosten in Verbindung mit dem Engagement in derivative Produkte (z.B. NachschussForderungen). Sie basieren auf den Kosten des vorhergehenden Geschäftsjahres und werden in Prozent des Nettovermögens des betreffenden Berichtzeitraums ausgedrückt. In bestimmten Fällen können sie auch in der Form eines in Rechnung zu stellenden Maximalbetrags, basierend auf einem anderen Zeitraum vor mehr als einem Jahr oder auf der Basis einer Schätzung ausgedrückt werden.

Im Laufe des Rechnungsjahres, das am 30. Juni 2015 abgeschlossen worden ist, hat Candriam Equities B wirtschaftliche Vorteile erhalten, die für den Titel "Soft Commissions" in Frage kommen.

Diese Vorteile bestehen in der Bereitstellung:
a. der Dienstleistung des Datenanbieters von MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. der Dienstleistung des Datenanbieters von Thomson Reuters Datastream
c. der Dienstleistungen des Nachforschungs und Analyse d'IBES (Thomson Reuters)
d. der Dienstleistungen des Datenanbieters Sophis
e. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Innovest – ISS
f. der Dienstleistung des Datenanbieters Bloomberg
g. der Dienstleistungen des Nachforschungs des Datenanbieters und Analysenanbieters von Risk Metrics – Risk Engine
h. der Dienstleistungen von Charles Rivers
i. der Dienstleistungen von Vigeo
j. der Dienstleistungen von Ethix SRI Advisors
k. der Dienstleistungen von Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. der Dienstleistungen von Factiva
m. der Dienstleisungen von GMI Advisors

Existenz von Vereinbarungen für die Rückabtretung von Provisionen:

Die Rückabtretung von Provisionen wirkt sich nicht auf den Betrag der Verwaltungsprovision aus, die die Sparte der Verwaltungsgesellschaft auszahlt.
Diese Verwaltungsprovision unterliegt den in der Satzung festgelegten Begrenzungen. Diese Begrenzungen dürfen ausschließlich mit der Zustimmung der Generalversammlung abgeändert werden.
Für das vergangene Geschäftsjahr hat Candriam Belgien die Verwaltungsprovision in Höhe von 66,50 % zurückabgetreten.

The ongoing charges, as calculated in accordance with Regulation no. 583/2010 of the Commission of 1 July 2010 implementing Directive 2009/65/EC of the European Parliament and of the European Council, as regards key investor information and conditions to fulfil when providing key investor information or a prospectus on a durable medium other than paper or by means of a website (hereinafter "Regulation 583/2010"), are shown in the key investor information. The concept of "ongoing charges" includes all payments deducted from the fund's assets where such deduction is required or permitted by the regulations, the articles of association or the prospectus. However, they do not include any performance fees, entry or exit charges directly paid by the investor, transaction fees, except those which would be charged by the custodian bank, the management company, the administrative agent, the SICAV's managers or any other investment advisor. Fees linked to the subscription or redemption of underlying UCI units are also included into the ongoing charges. Moreover, they do not include interest on loans and charges linked to holding derivative products (e.g. the margin calls). They are based on the costs for the previous financial year and are a percentage of the average net assets for the period concerned. In some cases, they may be expressed as a maximum amount to be charged or calculated on the basis of another one-year period, or they may be based on an estimate.

Over the course of the accounting year which closed on 30th June 2015, Candriam Equities B received economic advantages eligible as soft commissions.
These advantages consist of the provision of:

15.6. Zusammensetzung der Anlagen und Kennzahlen (Fortsetzung)

15.6. Composition of the assets and key figures (continued)

a. data provider services from MSCI (Barra – Barra Aegis)
b. data provider services from Thomson Reuters Datastream
c. research and analysis services from IBES (Thomson Reuters)
d. data provider and analysis services from Sophis
e. research, analysis and data provider services from Innovest – ISS
f. data provider services from Bloomberg
g. research, analysis and data provider services from Risk Metrics– Risk Engine
h. services from Charles Rivers
i. services from Vigeo
j. services from Ethix SRI Advisors
k. services from Factset (Research Systems – Benchmark datafeed)
l. services from Factiva
m. services from GMI Advisors

Existence of fee sharing agreements:

The fee sharing agreements has no impact on the amount of management commission paid by the subfund to the management company.
This management commission is subject to the limitations defined in the articles of association. They may only be altered after approval by the general meeting.
For the financial year under review, Candriam Belgium retroceded management commission up to an amount of 66,50 %.

15.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015

15.7.1. Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse C)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse Lock)

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 1,50%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,12%
- Für die "Lock fee" zum maximalen Jahreszinssatz von 0,10%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,06%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

Vergütungen, Provisionen und wiederkehrende Kosten, die vom Teilfonds getragen werden (Anteilklasse I)

Die Klasse I ist den institutionellen Anlegern vorbehalten, die im Artikel 5 §3, al 1, und 2 2° des Gesetzes vom 03. August 2012 bezüglich gewisser Formen der Kollektivverwaltung und Forderungen mit einer Mindesterstzeichnungssumme von 250.000 Euro näher bezeichnet werden.

Die Vergütungen :

- Für die Anlageverwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,55%
- Für die Verwaltung zum maximalen Jahreszinssatz von 0,08%
- Für die Depotbank zum maximalen Jahreszinssatz von 0,04%
- Andere Kosten (Einschätzung) einschließlich der Vergütung des Abschlussprüfers, der Verwaltungsratsmitglieder und der mit der effektiven Fondsleitung beauftragten natürlichen Personen zum Jahreszinssatz von 0,10%

Sie werden monatlich auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Guthaben des Teilfonds zum Ende eines jeden Monats berechnet.

15.7.2. Anzurechnende Verbindlichkeiten (Bilanz VI.C.)

Am 30. Juni 2015 umfasst dieser Betrag:

- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse C)

15.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015

15.7.1. Fees commissions and recurring costs borne by the subfund

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class C)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class Lock)

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 1.50%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.12%
- Of the Lock Fee at a maximum annual rate of 0.10%
- Of the Custody agent at an annual rate of 0.06%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

Fees, commissions and recurring costs borne by the subfund (Class I)

Category I is reserved for institutional investors referred to by Article 5, §3 al 1 and 2, 2° of the law of 03 August 2012 on certain forms of collective management and debts for which the minimum initial subscription is EUR 250,000.

The fees:

- Management Fees at a maximum annual rate of 0.55%

- Of the Administration at a maximum annual rate of 0.08%
- Of the Custody agent at a maximum annual rate of 0.04%
- Other expenses (estimation) including the payment for Auditors, Directors and Individuals responsible for effective management at the annual rate of 0.10%

These are calculated monthly on the basis of the average net asset value of the subfund's assets at the end of the month in question.

15.7.2. Accrued liabilities (Balance VI C)

On 30 June 2015, this amount includes:

- The Management fee (Class C)

15.7. Erläuterungen zu den Vermögensaufstellungen am 30. Juni 2015 (Fortsetzung)

248 338,45 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse L)
18 690,83 EUR
- Die Vergütung für die Anlageverwaltung (Anteilklasse I)
0,56 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse C)
19 867,07 EUR
- Die Vergütung für die Verwaltung (Anteilklasse L)
1495,27 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse C)
9 933,53 EUR
- Vergütung der Depotbank (Anteilklasse L)
747,64 EUR
- Die Vergütung "Lock fee" (Anteilklasse L)
1246,04 EUR
- Die performancegebühr (Anteilklasse I)
1,08 EUR
- Eine Rückstellung für sonstige jährliche Kosten (Vergütung Aufsichtsbehörde, Honorare des Abschlussprüfers, Kosten für die Berichte, für die Veröffentlichungen...)
105 171,05 EUR

Für eine Gesamtzahl von 405 491,52 EUR

15.7.3. Entlohnung Abschlussprüfer

Aufgrund des Artikels 134 §§2 und 4 des Gesellschaftsgesetzbuches : Angabe der Gebühren des Abschlussprüfers.

Betrag der Gebühren (in EUR) ohne MwSt : 3.600

15.7.4. Erhöhte Rotation

Die höhere Portfolioumschlagshäufigkeit ist vor allem auf unsere zu Beginn des Beobachtungszeitraumes getätigten Aktienkäufe zu günstigen Kursen sowie auf Gewinnmitnahmen zurückzuführen, anhand derer wir substanzielle Gewinne erzielten.

15.7. Notes to the financial statements as at 30 June 2015 (continued)

EUR 248 338,45
- The Management fee (Class L)
EUR 18 690,83
- The Management fee (Class I)
EUR 0,56
- The Administration fee (Class C)
EUR 19 867,07
- The Administration fee (Class L)
EUR 1495,27
- The Custody agent fee (Class C)
EUR 9 933,53
- The Custody agent fee (Class L)
EUR 747,64
- The Lock fee (Class L)
EUR 1246,04
- The Performance fee (Class I)
EUR 1,08
- A provision for other annual overheads (supervisory authority's fee, auditor's fees, report costs, publication costs, etc..)
EUR 105 171,05

For a total of EUR 405 491,52

15.7.3. Payment for auditors

Pursuant to article 134 §§ 2 and 4 of the Company Code : mention of the commissioner's emoluments.

Amount of the emoluments (in EUR) Exclusive of VAT : 3.600

15.7.4. Increased rotation

The high turnover rate is mainly due to some nicely-priced purchases at the beginning of the period and profit-taking to generate substantial gains.