

PARICOR



SICAV
BEVEK

Rapport annuel révisé au 31 août 2016

Gereviseerd jaarverslag 31 augustus 2016

Société d'investissement à capital variable de droit belge à compartiments multiples.

Société anonyme
Catégorie Instruments financiers et liquidités

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal naar Belgisch recht met meerdere compartimenten

Naamloze vennootschap
Categorie Financiële instrumenten en liquide middelen



Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base du présent rapport. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées après la remise à titre gratuit du document d'informations clés pour l'investisseur. — Geen enkele inschrijving mag worden aanvaard op basis van dit verslag. Inschrijvingen zijn slechts geldig indien ze worden uitgevoerd na kosteloze overlegging van het document met essentiële beleggersinformatie.

Paricor

SICAV – BEVEK

Rapport annuel révisé au 31 août 2016

Gereviseerd

jaarverslag 31 augustus 2016

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif

Avenue des Arts 58 — 1000 Bruxelles

Date de constitution de la SICAV
15 septembre 1992

Conseil d'administration de la SICAV

Président

Monsieur Vincent HAMELINK
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee

Administrateurs

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

Marleen VAN ASSCHE
Administrateur délégué, Crefius

Gunther WUYTS
Administrateur indépendant

Eric VAN BEYLEN
Head of Allocation and Fund Selection

Personnes physiques chargées de la direction effective :

Myriam VANNESTE
Candriam Belgium, Global Head of Product Management
Administrateur dans différents OPCVM/OPCA

Marc VERMEIREN
RBC Investor Services Belgium S.A, Managing Director
Administrateur dans différents OPC

Type de gestion

Société d'investissement ayant désigné une société de gestion, conformément à l'article 44, § 1er, de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Société de gestion désignée

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58
1000 Bruxelles
Forme juridique : société anonyme

Conseil d'administration de la société de gestion

Président

Yie-Hsin HUNG
Chairman and Chief Executive Officer, New York Life
Investment Management LLC

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOSCHAP

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging

Kunstlaan 58 — 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK
15 september 1992

Raad van Bestuur van de BEVEK

Voorzitter

Vincent HAMELINK
Chief Investment Officer
Member of the Executive Committee

Bestuurders

Marc VERMEIREN
Managing Director
RBC Investor Services Belgium N.V.

Marleen VAN ASSCHE
Afgevaardigd bestuurder, Crefius

Gunther WUYTS
Onafhankelijk bestuurder

Eric VAN BEYLEN
Head of Allocation and Fund Selection

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd:

Myriam VANNESTE
Candriam Belgium, Global Head of Product Management
Bestuurder in diverse ICB's

Marc VERMEIREN
RBC Investor Services Belgium N.V., Managing Director
Bestuurder in diverse ICB's

Beheertype

Beleggingsvennootschap die, overeenkomstig artikel 44, § 1 van de wet, een beheervenootschap heeft aangesteld van de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

Beheervenootschap

Candriam Belgium
Kunstlaan 58
1000 Brussel
Rechtsvorm: naamloze vennootschap

Raad van Bestuur van de Beheervenootschap

Voorzitter

Yie-Hsin HUNG
Chairman and Chief Executive Officer, New York Life
Investment Management LLC

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Administrateurs passifs

Naïm ABOU-JAOUDE
President of the Executive Committee, Candriam and
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

Christopher O. BLUNT
Executive Vice President and President of the Investments
Group, New York Life Insurance Company

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

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

Daniel GILLET
Administrateur indépendant

Administrateurs actifs

Tanguy DE VILLENFAGNE
Membre du Comité Exécutif Candriam
Il exerce également les activités suivantes :
Président du Comité de Direction Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Membre du Comité Exécutif Candriam
Il exerce également les activités suivantes :
Membre du Comité de Direction Candriam Belgium
Mandats d'administrateur dans différents OPC

Myriam VANNESTE
Candriam Belgium, Global Head of Product Management
Administrateur dans différents OPCVM/OPCA

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Passieve bestuurders

Naïm ABOU-JAOUDE
President of the Executive Committee, Candriam and
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

Christopher O. BLUNT
Executive Vice President and President of the Investments
Group, New York Life Insurance Company

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

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

Daniel GILLET
Onafhankelijke bestuurder

Actieve bestuurders

Tanguy DE VILLENFAGNE
Lid van het Executief Comité Candriam
Hij oefent tevens volgende functies uit:
Voorzitter van het Directiecomité Candriam Belgium

Vincent HAMELINK
Lid van het Executief Comité Candriam
Hij oefent tevens volgende functies uit:
Lid van het Directiecomité Candriam Belgium
Bestuursmandaten in diverse ICB's

Myriam VANNESTE
Candriam Belgium, Global Head of Product Management
Bestuursmandaten in diverse ICBE's/AICB's

1.1. Organisation de l'organisme de placement collectif (suite)

Commissaire de la société de gestion

PricewaterhouseCoopers Réviseurs d'Entreprises/
Bedrijfsrevisoren,
Dont le permanent est Monsieur Roland JEANQUART
Woluwedal 18 — 1932 Woluwe-Saint-Étienne

Commissaire

Deloitte Réviseurs d'entreprises / Bedrijfsrevisoren S.C. s.f.d.
S.C.R.L. représentée par Monsieur Maurice VROLIX
Berkenlaan 8b — 1831 Diegem

Promoteurs

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 — 1000 Bruxelles

Dépositaire

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles

Gestion financière du portefeuille

Candriam Belgium
Avenue des Arts 58 — 1000 Bruxelles

Gestion administrative et comptable

RBC Investor Services Belgium S.A.
Boulevard du Roi Albert II 37 — 1030 Bruxelles

Pour certaines fonctions de l'administration liées à l'activité
d'**Agent de Transfert**:

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles

Les fonctions de l'administration liées à l'activité de **Montage**
sont assurées par la Société de Gestion.

Service financier

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles

Distributeur(s)

Belfius Banque S.A.
Boulevard Pachéco 44 — 1000 Bruxelles

Liste des compartiments et des classes d'action

Paricor International Mixed (classe C) (exprimé en EUR)
Paricor Patrimonium (classe C) (exprimé en EUR)
Paricor Trésor Première Euro (classe C) (exprimé en EUR)

Les objectifs de chacun de ces compartiments sont amplement
décrits dans le présent rapport.

1.1. Organisatie van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Commissaris van de beheervenootschap

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren/ Réviseurs
d'Entreprises,
Vast vertegenwoordigd door de heer Roland JEANQUART
Woluwedal 18 — 1932 Sint-Stevens-Woluwe

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'entreprises B.V. o.v.v.e.
C.V.B.A., vertegenwoordigd door de heer Maurice VROLIX
Berkenlaan 8b — 1831 Diegem

Promotors

Candriam Belgium
Kunstlaan 58 — 1000 Brussel

Bewaarder

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44 — 1000 Brussel

Financieel portefeuillebeheer

Candriam Belgium
Kunstlaan 58 — 1000 Brussel

Administratief- en boekhoudkundig beheer

RBC Investor Services Belgium N.V.
Koning Albert II laan 37 — 1030 Brussel

Voor bepaalde functies van de administratie verbonden aan de
activiteit van **Transfertestagent**:

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44 — 1000 Brussel

De functies van de administratie verbonden aan de activiteit van
Montage worden door de Beheervenootschap verzekerd

Financiële dienst

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44 — 1000 Brussel

Distributeur(s)

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44 — 1000 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

Paricor International Mixed (klasse C) (uitgedrukt in EUR)
Paricor Patrimonium (klasse C) (uitgedrukt in EUR)
Paricor Trésor Première Euro (klasse C) (uitgedrukt in EUR)

De doelstellingen van elk van deze compartimenten is uitvoerig
beschreven in het verslag.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif

Mesdames, Messieurs,

Nous avons le plaisir de vous présenter les comptes annuels arrêtés au 31 août 2016 des compartiments de la SICAV PARICOR.

1.2.1. Information aux actionnaires

« PARICOR » est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit belge à compartiments multiples, sous la forme d'une Société Anonyme, ayant opté pour des placements ne répondant pas aux conditions de la Directive 2009/65/CE et régie, en ce qui concerne son fonctionnement et ses placements, par la loi du 19 avril 2014 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Aux États-Unis, début septembre 2015, bien que l'ISM services demeure sur un niveau élevé de 59, le rythme des créations d'emplois baisse de 127 000 unités à 150 000 et l'appréciation du dollar continue de peser sur l'activité du secteur manufacturier. Alors que le monde financier attendait la première hausse de la Réserve fédérale, contre toute attente, lors de sa réunion du 17 septembre, elle ne fait rien et invoque outre le marché du travail et l'inflation, les développements internationaux et financiers récents (détérioration de la situation économique en Chine, chute des Bourses chinoise, américaine et européenne). Le S&P 500 termine en baisse de 6,9 % sur le troisième trimestre à 1920. Le taux d'intérêt à dix ans, quant à lui, recule de 27 points de base sur le trimestre (à 2,06 %). Au quatrième trimestre, l'environnement international se stabilise grâce aux annonces de la Banque centrale européenne (BCE) et de la Banque centrale chinoise (PBOC). Le prix du pétrole remonte légèrement, ce qui permet à la Bourse de reprendre quelques couleurs et au marché obligataire de se stabiliser. Fin octobre, la Réserve fédérale se réunit et surprend à nouveau doublement. D'abord, en ne faisant plus référence aux développements économiques et financiers globaux, ensuite, en mentionnant que la première hausse de taux depuis 2006 pourrait avoir lieu lors de la réunion de décembre. Cela se confirme le 16 décembre, et ce, malgré un secteur manufacturier en contraction pour la première fois depuis novembre 2012 (ISM manufacturier passe sous la barre des 50). Sur l'année, la Bourse baisse de 0,7 % et le taux d'intérêt à dix ans monte de 10 points à 2,27 %. Le premier trimestre 2016 commence par des nouvelles décevantes en provenance de Chine : mauvaises statistiques économiques, nouvelle dépréciation du yuan, baisse de la Bourse. A l'instar du mois d'août 2015, cela entraîne la baisse des Bourses des pays développés, des taux à long terme ainsi que du prix du pétrole qui passe sous la barre des 30 dollars le baril. La volatilité sur les marchés pèse jusqu'à la mi-février où les marchés révisent drastiquement leurs anticipations de hausse de taux de la Réserve fédérale. Le 16 mars, le FOMC laisse le taux directeur inchangé à 0,5 % et revoit ses prévisions de croissance et d'inflation légèrement en baisse. Avec la dépréciation du dollar en marche depuis quelques semaines, la Bourse bénéficie de meilleures perspectives. Celle-ci termine finalement le trimestre sur un niveau inchangé par rapport à fin 2015. En revanche, le taux d'intérêt à dix ans est en baisse de près de 50 points de base. Les mois d'avril et mai ne connaissent pas tant sur les bourses que sur les taux, de grands mouvements. La Réserve fédérale maintient inchangé son taux directeur à 0,5 %. L'activité, qui n'avait crû que de 1,1 % en glissement trimestriel annualisé au premier trimestre, connaît une accélération. Début avril, l'ISM manufacturier passe au-dessus de 50 pour la première fois depuis septembre 2015 pour atteindre 53,2 en juin et l'ISM services atteint 56,5. En revanche, début juin, le chiffre de l'emploi chute brusquement à 38 000 contre 188 000 en moyenne sur les trois mois précédents. Même en tenant compte de la grève chez Verizon qui soustrait 35 000 personnes aux créations d'emplois, la faiblesse de ce chiffre ravive les craintes de récession et pousse les taux à long terme à

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging

Dames, Heren,

Wij hebben het genoegen het jaarverslag per 31 augustus 2016 van de compartimenten van de BEVEK PARICOR aan de aandeelhouders voor te leggen.

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

« PARICOR » is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) naar Belgisch recht met meerdere compartimenten, in de vorm van een naamloze vennootschap, die geopteerd heeft voor beleggingen die niet voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 19 april 2014 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

Hoewel begin september 2015 de ISM-cijfers voor de diensten in de VS op een hoog niveau van 59 bleven, daalde de groei van de werkgelegenheid met 127.000 eenheden naar 150.000, en bleef de stijging van de dollar wegen op de activiteit van de industriële sector. Hoewel de financiële wereld uitging van een eerste renteverhoging van de Federal Reserve, deed de Fed op de vergadering van 17 september tegen alle verwachtingen niets en baseerde de bank zijn beslissing, naast de arbeidsmarkt en de inflatie ook op de recente internationale en financiële ontwikkelingen (verslechtering van de economische toestand in China, koersdaling op de Chinese, Amerikaanse en Europese beurzen). De S&P 500 is over het derde kwartaal met 6,9 % gedaald tot 1920 punten. Intussen daalde de rente op 10 jaar met 27 basispunten over het kwartaal (tot 2,06 %). In het vierde kwartaal stabiliseerde de internationale context zich dankzij de aankondigingen van de Europese Centrale Bank (ECB) en de centrale bank van China (PBOC). De olieprijs boekte een licht herstel, waardoor de beurzen een beetje op adem kwamen en de obligatiemarkten zich konden stabiliseren. Eind oktober kwam de Federal Reserve samen, die opnieuw voor een dubbele verrassing zorgde. In de eerste plaats door niet meer te verwijzen naar de wereldwijde economische en financiële ontwikkelingen, en vervolgens door aan te geven dat de eerste renteverhoging sinds 2006 mogelijk op de vergadering van december zou plaatsvinden. De bevestiging volgde op 16 december, en dit ondanks de eerste krimp van de industriële sector sinds november 2012 (ISM-cijfer voor de industrie onder de drempel van 50). Dit jaar is de beurs met 0,7 % gedaald en is de rente op tien jaar met 10 basispunten gestegen tot 2,27 %. Het eerste kwartaal van 2016 trapte af met teleurstellend nieuws uit China : slechte economische indicatoren, nieuwe devaluatie van de yuan, daling van de beurs. Net als in augustus 2015 werden de beurzen van de ontwikkelde landen meegesleurd, evenals de langetermijnrente en de olieprijs, die onder de drempel van 30 dollar per vat zakte. De volatiliteit op de markten bleef tot halverwege februari doorwegen, totdat de markten hun vooruitzichten voor een renteverhoging door de Federal Reserve drastisch naar boven begonnen bij te stellen. Op 16 maart liet het FOMC de richtrente ongewijzigd op 0,5 % en stelde het comité haar groei- en inflatievooruitzichten licht naar beneden bij. Na de wekenlange daling van de dollar, beschikte de beurs nu over betere vooruitzichten. Uiteindelijk sloot de beurs het kwartaal af op het niveau van eind 2015. De rente op 10 jaar daarentegen is met iets minder dan 50 basispunten gedaald. In de maand april en mei bleven zowel de beurzen als de rente vrij stabiel. De Federal Reserve behield zijn beleidsrente ongewijzigd op 0,5 % De economie, die slechts 1,1 % op jaarbasis gegroeid was in het eerste kwartaal, schakelde een versnelling hoger. Begin april klom de ISM-index voor het eerst sinds september 2015 boven de 50 en steeg tot 53,2 in juni en het ISM-cijfer voor de dienstensector klom naar 56,5. Begin juni daalde het banencijfer daarentegen onverwacht tot 38.000 tegenover gemiddeld 188.000 in de drie maanden daarvoor. Zelfs als men rekening houdt met de staking bij Verizon die een negatief effect op

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

la baisse. La faiblesse de ce chiffre repousse à plus tard la prochaine hausse de taux, ce qui soutient légèrement la Bourse. La Réserve fédérale, lors de sa réunion du 15 juin, garde à nouveau son taux de référence inchangé et revoit à la baisse ses prévisions de croissance. Finalement, au petit matin du 24 juin, le gouvernement britannique annonce que les électeurs ont choisi en majorité de sortir de l'Union européenne. Ce résultat envoie une onde de choc sur les marchés obligataires et boursiers. Le taux à 10 ans termine le trimestre 29 points de base plus bas qu'au premier trimestre, à 1,49 %. La Bourse, elle, clôture le trimestre sur un gain de 1,9 % à 2099. En effet, les deux jours de forte chute au lendemain du référendum ont été très rapidement effacés, le marché américain se rendant compte que la sortie du Royaume-Uni aura très peu de conséquence sur la croissance américaine. Venant conforter ce sentiment, les chiffres de créations d'emplois début juillet et début août de respectivement 271 000 et 275 000 ont soutenu la bourse et les taux. Et, même si le taux dix ans a perdu près de quarante points dans les semaines qui ont suivi l'annonce du résultat du référendum, la Bourse et le taux à dix ans terminent le mois d'août en hausse de respectivement 3,4 % et huit points de base par rapport à fin juin.

Dans la zone euro, en septembre 2015, malgré des statistiques économiques toujours bien orientées, en réponse aux mêmes chocs, la Bourse européenne subit le même repli qu'aux États-Unis. En effet, l'attente et la déception suite à la décision de la Réserve fédérale marque de la même manière les bourses européennes. Au total, la Bourse se replie de 8,7 % sur le troisième trimestre et le taux d'intérêt allemand à 10 ans baisse de 18 points de base à 0,59 %. Lors de la réunion du Conseil des gouverneurs de la BCE du 22 octobre, Mario Draghi laisse la porte ouverte à de possibles actions futures. Le lendemain, la PBOC décide de baisser de 25 points de base ses taux de référence, de 50 points le taux de réserve obligatoire et de libéraliser les taux offerts par les banques commerciales. Début décembre, la BCE baisse son taux de facilité de dépôt de 10 points de base à -0,3 %. Le taux de refinancement et le taux de facilité marginale de prêts, eux, demeurent inchangés à respectivement 0,05 % et 0,3 %. Outre le mouvement de la BCE, le mois de décembre a été marqué par les mesures de libéralisation du yuan afin de pouvoir intégrer le panier des DTS (droits de tirage spéciaux) du FMI. Sur 2015, la Bourse européenne et le taux à 10 ans allemand croissent respectivement de 7,7 % et de 9 points de base. Début 2016, les nouvelles en provenance d'Asie font plonger les bourses et les taux à long terme. Lors de sa réunion du 21 janvier, la BCE explique qu'elle va étudier de nouvelles mesures pour soutenir la croissance et atteindre son objectif d'inflation ce qui, in fine, permet d'atténuer les craintes globales. D'autant que tant les indicateurs PMI (manufacturier et services) que l'enquête de confiance de la Commission européenne continuent de pointer vers une croissance de la zone euro proche de 2 %. Le 10 mars, la BCE annonce qu'elle réduit de dix points de base son taux de dépôt à -0,4 % et de cinq points de base le taux repo (à 0 %) ainsi que le taux de facilité marginale de prêt à 0,25 %. Elle indique également que son programme d'achat d'actifs va augmenter de 20 milliards à 80 milliards mensuellement et qu'elle met en œuvre un nouveau TLTRO (targeted long-term refinancing operation) avec un taux de financement avantageux pour les banques. Au total, sur le trimestre, la Bourse s'est repliée de près de 7 % par rapport à fin 2015. Comme aux États-Unis, le taux d'intérêt à dix ans allemand est en baisse de près de 50 points de base à 0,16 %. Suite aux décisions prises en mars par la BCE, en avril et mai, le niveau de la Bourse et des taux demeurent quasiment inchangés par rapport à fin mars. La croissance du premier trimestre s'établit à 2,2 % en glissement trimestriel annualisé. Les indicateurs PMI comme ceux de la Commission européenne continuent de pointer vers une poursuite de la croissance de l'emploi, de l'investissement et de la consommation au second trimestre 2016. L'onde de choc suite au résultat du référendum britannique est venu

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

het banencijfer had van 35.000, deed dit zwakke cijfer de vrees voor een recessie opnieuw toenemen en duwde het de langetermijnrente naar beneden. Dit slechtere banencijfer zorgde er ook voor dat de volgende renteverhoging uitgesteld werd, wat de beurs een kleine duw in de rug gaf. De Federal Reserve behield de beleidsrente op de vergadering van 15 juni opnieuw ongewijzigd, en stelde zijn groeiverwachtingen naar beneden bij. In de vroege ochtend van 24 juni ten slotte, kondigde de Britse regering aan dat een meerderheid van de kiezers ervoor gekozen had om de Europese Unie te verlaten. Dit resultaat stuurde een schokgolf door de beurzen en obligatiemarkten. De rente op 10 jaar sloot het kwartaal 29 basispunten lager af dan in het eerste kwartaal af, op 1,49 %. De beurs sloot het kwartaal af met een winst van 1,9 % op 2099 punten. De twee dagen na het referendum waarin de beurs sterk daalde werden zeer snel uitgewist, toen de Amerikaanse markt beseftte dat de Brexit van het Verenigd Koninkrijk weinig gevolgen zal hebben voor de Amerikaanse groei. Het banencijfer van respectievelijk 271.000 en 275.000 begin juli en begin augustus, versterkte dit sentiment en steunde de beurs en de rente. En hoewel de rente op 10 jaar bijna veertig basispunten verloor in de weken na de bekendmaking van het resultaat van het referendum, eindigden de beurs en de rente de maand augustus respectievelijk 3,4 % en acht basispunten hoger ten opzichte van eind juni.

In de eurozone onderging de Europese beurs in september 2015 ondanks nog steeds gunstig georiënteerde economische cijfers dezelfde terugval als die in de Verenigde Staten. De gespannen verwachtingen en de teleurstelling na het besluit van de Fed waren inderdaad eveneens bepalend voor de Europese beurzen. De beurs eindigde uiteindelijk 8,7 % lager in het derde kwartaal en de Duitse rente op 10 jaar daalde met 18 basispunten tot 0,59 %. Mario Draghi liet op de vergadering van de raad van Gouverneurs van de ECB op 22 oktober de deur open voor mogelijke maatregelen in de toekomst. De volgende dag besliste de PBOC om de basisrente met 25 basispunten te verlagen, de verplichte reserves met 50 punten en de rentetarieven van de commerciële banken te liberaliseren. Begin december verlaagde de ECB de rente op de depositofaciliteit met 10 basispunten tot -0,3 %. De herfinancieringsrente en de marginale beleningsrente daarentegen bleven ongewijzigd op respectievelijk 0,05 % en 0,3 %. Naast de ingreep van de ECB werd de maand december bepaald door de maatregelen voor de liberalisering van de yuan, om deel te kunnen uitmaken van de korf met speciale trekkingsrechten van het IMF. De Europese beurs en de Duitse rente op tien jaar stegen in 2015 met respectievelijk 7,7 % en 9 basispunten. Begin 2016 doen de nieuwsberichten uit Azië de beurzen en de langetermijnrentes ineenstorten. De ECB gaf op de vergadering van 21 januari te kennen dat de bank nieuwe maatregelen overwoog om de groei te ondersteunen en het streefcijfer voor de inflatie te halen, waardoor de wereldwijde bezorgdheid uiteindelijk zou wegebben. Bovendien wezen de PMI-indicatoren (industrie en dienstensector) en de vertrouwensindicator van de Europese Commissie nog steeds op een groei van circa 2 % in de eurozone. Op 10 maart kondigde de ECB een verlaging van de depositorente aan met tien basispunten tot -0,4 %, een verlaging van de refirente (herfinancieringsrente) met vijf basispunten (tot 0 %) en een verlaging van de marginale beleningsrente tot 0,25 %. Ze deelde ook mee dat het activa-aankoopprogramma zal worden verhoogd met 20 miljard per maand tot 80 miljard en dat ze van start gaat met een nieuwe ronde TLTRO (targeted long-term refinancing operation) met een gunstige financieringsrente voor de banken. In totaal is de beurs over het kwartaal met bijna 7 % gekrompen ten opzichte van eind 2015. Net als in de VS is de Duitse rente op 10 jaar met circa 50 basispunten gedaald tot 0,16 %. Na de beslissingen die de ECB in maart nam, bleef het niveau van de beurs en de rente in april en mei quasi ongewijzigd ten opzichte van maart. De groei in het eerste kwartaal bedroeg 2,2 % op jaarbasis. De PMI-indicatoren en die van de Europese Commissie blijven wijzen op een verdere groei van de tewerkstelling, de investeringen en de consumptie in het tweede kwartaal van 2016. De schokgolf die volgde

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

amplifier le mouvement sur les marchés obligataires et boursiers enclenché début juin en réponse aux chiffres décevants de l'emploi aux Etats-Unis. Le taux à 10 ans allemand termine le trimestre 28 points de base plus bas qu'au premier trimestre à -0,13 %. La Bourse, elle, clôture le trimestre sur une perte de 4,6 %. En effet, les deux jours de forte baisse au lendemain du référendum ont été plus importants qu'aux Etats-Unis (-10,8 % contre -6,4 %) et le rebond a été nettement plus modéré. Alors que certaines valeurs bancaires étaient déjà sous pression, le référendum est venu amplifier une situation déjà difficile en Allemagne et surtout en Italie. Début juillet, l'incertitude entraîne une ruée vers les valeurs refuges. Le taux à dix ans allemand passe en territoire négatif et oscille entre -0,2 % et -0,05 % jusqu'à la fin du mois d'août. Toutefois, l'absence de réaction négative des indices de confiance tant des ménages que des entreprises de la zone euro conjuguée à l'assouplissement monétaire de la Banque d'Angleterre et l'établissement rapide du nouveau gouvernement britannique ont permis à la Bourse européenne de progresser de 6,4 % entre fin août et fin juin.

1.2.3. Informations requises en vertu de l'article 96 du Code des Sociétés

Description des principaux risques auxquels est exposée la société

Les risques auxquels est exposée la société diffèrent en fonction de la politique d'investissement de chaque compartiment. Vous trouverez ciaprès un tableau, par compartiment, qui reprend les principaux risques.

L'appréciation du profil de risque de chaque compartiment est basée sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

op de uitkomst van het Britse referendum deed de trend op de beurzen en obligatiemarkten die begon na het teleurstellende banencijfer in de VS begin juni nog in intensiteit toenemen. De Duitse rente op 10 jaar sloot het kwartaal 28 basispunten lager af dan in het eerste kwartaal, op -0,13 %. De beurs sloot het kwartaal af met een verlies van 4,6 %. De sterke daling van de beurzen in de twee dagen die volgden op het referendum was immers groter dan in de VS (-10,8 % tegenover -6,4 %) en het herstel was duidelijk bescheidener. Sommige bank aandelen stonden al onder druk en het referendum heeft de al moeilijke situatie in Duitsland en vooral in Italië nog versterkt. Begin juli leidde de onzekerheid tot een stormloop naar vluchtwaarden. De Duitse rentevoet op 10 jaar zakte onder nul en schommelde tussen -0,2 % en -0,05 % tot eind augustus. De afwezigheid van een negatieve reactie van de indicatoren voor het vertrouwen van de gezinnen en de bedrijven in de eurozone, gecombineerd met de monetaire versoepeling van de Bank of England en de snelle vorming van de nieuwe Britse regering hebben de Europese beurs in staat gesteld om met 6,4 % te stijgen tussen eind augustus en eind juni.

1.2.3. Informatie die vereist is op grond van artikel 96 van het Wetboek van Vennootschappen

Beschrijving van de voornaamste risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt

De risico's waarmee de vennootschap geconfronteerd wordt, verschillen in functie van het beleggingsbeleid van ieder compartiment. Hierna vindt u van elk compartiment van de vennootschap een tabel die de verschillende risico's herneemt.

De inschatting van het risicoprofiel van elk compartiment is gebaseerd op een aanbeveling van de Belgische Vereniging van Asset Managers die geconsulteerd kan worden op de internetsite www.beama.be.

Paricor International Mixed

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque de marché / Marktrisico			X	
Risque de crédit / Kredietrisico		X		
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico		X		
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico		X		
Risque de change / Wisselkoers of valutarisico			X	
Risque de conservation / Bewaarnemingsrisico	X			
Risque de concentration / Concentratierisico	X			
Risque de performance / Rendementsrisico			X	
Risque pesant sur le capital / Kapitaalsrisico	Oui Ja			
Risque lié aux pays émergents / Risico's gebonden aan landen met opkomende economieën	X			
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque d'inflation / Inflatieisico			X	
Risque lié à des facteurs externes / Risico afhankelijk van externe factoren			X	
Risque de modèle / Modelrisico	Non Neen			

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Paricor Patrimonium

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque de marché / Marktrisico		X		
Risque de crédit / Kredietrisico		X		
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico		X		
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico		X		
Risque de change / Wisselkoers of valutarisico			X	
Risque de conservation / Bewaarnemingsrisico	X			
Risque de concentration / Concentratierisico	X			
Risque de performance / Rendementsrisico		X		
Risque pesant sur le capital / Kapitaalsrisico	Oui Ja			
Risque lié aux pays émergents / Risico's gebonden aan landen met opkomende economieën	X			
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque d'inflation / Inflatierisico			X	
Risque lié à des facteurs externes / Risico afhankelijk van externe factoren			X	
Risque de modèle / Modelrisico	Non Neen			

Paricor Trésor Première Euro

Type de risque / Risicotype	Néant / Geen	Faible / Laag	Moyen / Middel	Elevé / Hoog
Risque de marché / Marktrisico	X			
Risque de crédit / Kredietrisico		X		
Risque de dénouement / Afwikkelingsrisico		X		
Risque de liquidité / Liquiditeitsrisico	X			
Risque de change / Wisselkoers of valutarisico	X			
Risque de conservation / Bewaarnemingsrisico	X			
Risque de concentration / Concentratierisico		X		
Risque de performance / Rendementsrisico	X			
Risque pesant sur le capital / Kapitaalsrisico	Oui Ja			
Risque lié aux pays émergents / Risico's gebonden aan landen met opkomende economieën	X			
Risque de flexibilité / Flexibiliteitsrisico	X			
Risque d'inflation / Inflatierisico	X			
Risque lié à des facteurs externes / Risico afhankelijk van externe factoren			X	
Risque de modèle / Modelrisico	Non Neen			

L'investisseur est averti que son capital n'est pas garanti et qu'il ne fait pas l'objet d'une protection. Il peut donc ne pas lui être intégralement restitué. Il est donc susceptible de subir une perte.

Pour ce qui concerne les autres aspects relatifs à l'évolution des affaires, aux résultats et à la situation de la société, conformément à l'article 96, 1° du Code des sociétés, veuillez vous référer aux chapitres infra.

De belegger wordt ervoor gewaarschuwd dat geen kapitaalgarantie wordt gegeven, waardoor de kans bestaat dat hij het ingelegde bedrag niet volledig terugkrijgt. Hij loopt dus het risico verlies te lijden.

De andere aspecten met betrekking tot de ontwikkeling en de resultaten van de vennootschap, overeenkomstig artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennootschappen worden besproken in de hierna vermelde hoofdstukken.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.4. Données sur des événements importants survenus après la clôture de l'exercice

Aucun événement particulier n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

1.2.5. Indications sur les circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société, pour autant qu'elles ne soient pas de nature à porter gravement préjudice à la société

Aucune circonstance particulière n'a été relevée qui serait susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société.

1.2.6. Mentions à insérer au rapport annuel en vertu du Code des Sociétés

Le présent rapport annuel comprend toutes les mentions que le Code des sociétés impose d'y faire figurer.

1.2.7. En ce qui concerne l'utilisation des instruments financiers par la société et lorsque cela est pertinent pour l'évaluation de son actif, de son passif, de sa situation financière et de ses pertes ou profits

Mention des objectifs et de la politique de la société en matière de gestion des risques financiers

A cet égard, veuillez vous référer aux chapitres relatifs à chaque compartiment.

Indications relatives à l'exposition de la société au risque de prix, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de trésorerie

A cet égard, veuillez vous référer aux tableaux récapitulatifs des risques pour chaque compartiment, repris ci dessus, et aux chapitres relatifs à chaque compartiment.

1.2.8. Pourcentage d'actifs de l'OPCA qui font l'objet d'un traitement spécial du fait de leur nature non liquide (Art. 71, 1° de la Loi du 19 avril 2014) :

Néant

1.2.9. Nouvelle disposition prise pour gérer la liquidité du fonds (Art. 71, 2° de la Loi du 19 avril 2014):

Néant

1.2.10. Profil de risque du fonds et dépassements éventuels des limites de risque (Art. 72 de la Loi du 19 avril 2014) :

Paricor International Mixed :

Niveau de levier net (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 98.01 %
Niveau de levier brut (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 98.01 %

Paricor Patrimonium :

Niveau de levier net (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 99.95 %
Niveau de levier brut (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 99.95 %

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.4. Informatie omtrent de belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Geen enkele bijzondere gebeurtenis heeft plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

1.2.5. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, voor zover zij niet van aard zijn dat zij ernstig nadeel zouden berokkenen aan de vennootschap

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

1.2.6. Vermeldingen op te nemen in het jaarverslag volgens het Wetboek van Vennootschappen

Voorliggend jaarverslag bevat al de vermeldingen waartoe het Wetboek van vennootschappen verplicht.

1.2.7. Wat betreft het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat

Vermelding van de doelstellingen en het beleid van de vennootschap inzake de beheersing van het risico

Gelieve hiertoe het hoofdstuk van ieder compartiment in kwestie te raadplegen.

Informatie betreffende het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

Gelieve hiertoe de bovenvermelde tabel te raadplegen die de verschillende risico's herneemt per compartiment, evenals het hoofdstuk van ieder compartiment in kwestie.

1.2.8. Percentage activa van de AICB waarvoor bijzondere maatregelen gelden vanwege de illiquide aard ervan (Art. 71, 1° van de wet van 19 april 2014).

Nihil

1.2.9. Eventuele nieuwe maatregelen voor het beheer van de liquiditeit van de AICB (Art. 71, 2° van de wet van 19 april 2014).

Nihil

1.2.10. Risicoprofiel van het fonds en eventuele overschrijdingen van de risicolimieten (Art. 72 van de wet van 19 april 2014) :

Paricor International Mixed :

Niveau van het netto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 98.01 %
Niveau van het bruto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 98.01 %

Paricor Patrimonium :

Niveau van het netto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 99.95 %
Niveau van het bruto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 99.95 %

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

Paricor Trésor Première Euro :

Niveau de levier net (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 47.19 %
Niveau de levier brut (méthode AIFM) au 31/08/2016 : 47.19 %

Niveau de sensibilité de taux (WAM) au 31/08/2016 : 81
Niveaus de sensibilité de crédit (WAL) au 31/08/2016: 92

1.2.11. Informations communiquées aux investisseurs en vertu de l'article 61 §1er, 5° et 6° de la Loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires

1/ Montant total brut des rémunérations fixes versées (excluant les paiements ou avantages pouvant être considérés comme faisant partie d'une politique générale et non discrétionnaire et n'ayant aucun effet incitatif sur la gestion des risques) :
BE : 18.944.631

2/Montant total brut des rémunérations variables versées :
BE : 4.555.109
FR : 3.962.795
LU : 2.742.753

3/Nombre de bénéficiaires :
BE : 249

4/ Montant agrégé des rémunérations, ventilé entre les cadres supérieurs et les membres du personnel du gestionnaire dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque de l'OPCA :

Les systèmes de Candriam Belgium ne permettent pas une telle identification par OPCA géré. Aussi les chiffres ci-dessous présentent le montant agrégé des rémunérations au niveau global de Candriam Belgium.

5/Montant agrégé des rémunérations des cadres supérieurs :
BE : 3.071.640

6/Montant agrégé des rémunérations des membres du personnel de Candriam Belgium dont les activités ont une incidence significative sur le profil de risque des OPCA dont elle est la société de gestion (excluant les cadres supérieurs):
BE : 5.024.507

1.2.12. Informations communiquées aux investisseurs en vertu de l'article 61 §1er, 4° de la Loi du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires

Aucun changement substantiel n'est intervenu.

1.2. Beheersverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

Paricor Trésor Première Euro :

Niveau van het netto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 47.19 %
Niveau van het bruto hefboomeffect (methode AIFM) op 31/08/2016 : 47.19 %

Koersgevoeligheidsniveau (WAM) op 31/08/2016 : 81
Kredietgevoeligheidsniveau op 31/08/2016 : 92

1.2.11. Aan de beleggers meegedeelde informatie krachtens artikel 61,1°lid, 5° en 6° van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

1/ Het totale brutobedrag van de uitgekeerde vaste beloning (zonder de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als onderdeel van een algemeen, niet-discretionair beleid en die geen enkele aansporende invloed hebben op het risicobeheer) : BE : 18.944.631

2/ Het totale brutobedrag van de uitgekeerde variabele beloning:
BE : 4.555.109
FR : 3.962.795
LU : 2.742.753

3/ Aantal begunstigten:
BE : 249

4/ Het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel van de AICB in belangrijke mate beïnvloedt.

De systemen van Candriam Belgium staan een dergelijke identificatie door de beheerde OPCA niet toe. Ook de cijfers hieronder stellen het geaggregeerde bedrag voor van de beloning op globaal niveau van Candriam Belgium.

5/ Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de hoogste directie : BE : 3.071.640

6/ Het geaggregeerde bedrag van de beloning van de personeelsleden van Candriam Belgium wier handelen het risicoprofiel van de AICB waarvan het de beheermaatschappij is in belangrijke mate beïnvloedt (behalve de hoogste directie):
BE : 5.024.507

1.2.12. Aan de beleggers meegedeelde informatie krachtens artikel 61,1°lid, 4° van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders.

Er hebben zich geen wijzigingen voorgedaan.

1.2. Rapport de gestion de l'organisme de placement collectif (suite)

1.2.13. Commissions et frais récurrents supportés par la SICAV (en EUR)

Rémunération des administrateurs :

Le mandat des administrateurs est gratuit à l'exception de celui de l'administrateur indépendant, rémunéré à concurrence de 3 000 EUR par an.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

1.2. Beheerverslag van de instelling voor collectieve belegging (vervolg)

1.2.13. Recurrente provisies en kosten gedragen door de BEVEK (in EUR)

Vergoeding van de bestuurders:

Het mandaat van de bestuurders is onbezoldigd, behalve voor de onafhankelijke bestuurder aan wie een jaarlijkse bezoldiging toekomt van 3 000 EUR.

DE RAAD VAN BESTUUR

1.3. Rapport d'auditeur

1.3. Verslag van de commissaris



Deloitte Reviseurs d'Entreprises
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tél. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 02
www.deloitte.be

Paricor SA
Sicav de droit belge,
catégorie OPCA

Rapport du commissaire
à l'assemblée générale
sur les comptes annuels
clôturés le 31 août 2016

Paricor SA Sicav de droit belge, catégorie OPCA

Rapport du commissaire à l'assemblée générale sur les comptes annuels clôturés le 31 août 2016

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes annuels, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 août 2016, le compte de résultats pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des règles d'évaluation et les autres annexes.

Rapport sur les comptes annuels – Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Paricor SA, établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, dont le total des capitaux propres s'élève à 129.234.682,85 EUR et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de l'exercice de 4.866.887,72 EUR. Un aperçu des fonds propres et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous.

Nom du compartiment	Devise	Fonds Propres	Résultat
Paricor International Mixed	EUR	15.678.577,92	293.269,59
Paricor Patrimonium	EUR	86.841.332,19	4.784.932,08
Paricor Tresor Premiere Euro	EUR	26.714.772,74	-211.313,95

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

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

Responsabilité du commissaire

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants repris et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de la société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société, et la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous avons obtenu des préposés de la société et du conseil d'administration, les explications et informations requises pour notre audit.

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

Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes annuels de Paricor SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société au 31 août 2016, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

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

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

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

Diegem, le 2 novembre 2016

Le commissaire



DELOITTE Réviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Maurice Vrolix

1.3. Rapport d'auditeur (suite)

1.3. Verslag van de commissaris (vervolg)



Deloitte Bedrijfsrevisoren
Berkenlaan 8b
1831 Diegem
Belgium
Tel. + 32 2 800 20 00
Fax + 32 2 800 20 02
www.deloitte.be

Paricor NV
Bevek naar Belgisch recht,
categorie AICB

Verslag van de commissaris
aan de algemene vergadering
over de jaarrekening afgesloten op
31 augustus 2016

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Reviseurs d'Entreprises
Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid
Maatschappelijke zetel: Berkenlaan 8b, B-1831 Diegem
BTW BE 0429.053.863 - RPR Brussel - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Paricor NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie AICB

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over de jaarrekening afgesloten op 31 augustus 2016

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de jaarrekening, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De jaarrekening omvat de balans op 31 augustus 2016 en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum, alsmede een overzicht van de waarderingsregels en andere toelichtingen.

Verslag over de jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Paricor NV, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een eigen vermogen van 129.234.682,85 EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 4.866.887,72 EUR. Een overzicht van het eigen vermogen en het resultaat per compartiment wordt in onderstaande tabel opgenomen.

Naam	Munt	Eigen Vermogen	Resultaten
Paricor International Mixed	EUR	15.678.577,92	293.269,59
Paricor Patrimonium	EUR	86.841.332,19	4.784.932,08
Paricor Tresor Premiere Euro	EUR	26.714.772,74	-211.313,95

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

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

Verantwoordelijkheid van de commissaris

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

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

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

Oordeel zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Paricor NV een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de vennootschap per 31 augustus 2016, en van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

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

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

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

Diegem, 2 november 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Maurice Vrolix

1.4. Bilan globalisé

1.4. Geglobaliseerde balans

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	129 234 682,85	120 554 346,47
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	122 584 313,77	115 231 686,95
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	74 756 478,23	76 777 996,93
a.	Obligations	a.	Obligaties	74 756 478,23	76 777 996,93
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	74 756 478,23	76 777 996,93
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	13 502 968,61	5 997 958,47
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	6 276 978,83	6 292 882,09
a.	Actions	a.	Aandelen	6 276 978,83	6 292 882,09
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	6 276 978,83	6 292 882,09
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	28 047 888,10	26 162 849,46
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	373 464,19	1 495 303,69
A.	Créances	A.	Vorderingen	517 376,08	1 519 006,79
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	517 039,28	1 518 226,46
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	336,80	780,33
d.	Autres	d.	Andere	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	(143 911,89)	(23 703,10)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(139 899,39)	(19 690,60)
e.	Autres (-)	e.	Andere (-)	(4 012,50)	(4 012,50)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	5 631 565,98	3 073 601,07
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	5 631 565,98	3 073 601,07
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	645 338,91	753 754,76
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	736 040,95	842 252,81
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(90 702,04)	(88 498,05)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	129 234 682,85	120 554 346,47
A.	Capital	A.	Kapitaal	124 246 438,63	117 199 826,39
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	121 356,50	(9 463,80)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 866 887,72	3 363 983,88

1.5. Postes hors bilan globalisés

1.5. Geglobaliseerde posten buiten-balanstelling

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbintenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbintenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	0,00

1.6. Compte de résultats globalisés

1.6. Geglobaliseerde resultatenrekening

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	9 373 635,66	2 627 032,90
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	4 357 271,20	686 128,15
a.	Obligations	a.	Obligaties	4 358 211,94	689 200,18
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	815 171,75	1 116 257,12
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	3 543 040,19	(427 056,94)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	(940,74)	(3 072,03)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés « embedded »	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	(940,74)	(3 072,03)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(940,74)	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	5 007 247,79	200 797,65
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	5 004 614,25	200 142,64
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	2 633,54	655,01
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(369 800,22)	511 539,39
a.	Actions	a.	Aandelen	(369 800,22)	511 539,39
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(206 910,91)	226 710,24
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(162 889,31)	284 829,15
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	5 883,09	8 434,04
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	5 883,09	8 434,04
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	398 674,28	1 103 755,98
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(97 267,91)	266 172,82
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	495 942,19	837 583,16
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(25 640,48)	116 377,69
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(25 640,48)	116 377,69
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(25 640,48)	116 377,69
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	(3 829 087,74)	1 256 742,10
A.	Dividendes	A.	Dividenden	269 842,04	231 947,10
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	(4 074 906,08)	1 050 259,53
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	(4 077 396,88)	1 050 121,56
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	2 490,80	137,97
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(1 657,32)	(1,36)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(22 366,38)	(25 463,17)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(377,56)	(2 511,23)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(21 988,82)	(22 951,94)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,57	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,57	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(677 660,77)	(519 791,12)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(9 058,43)	(15 829,88)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(3 521,62)	(3 779,05)

1.6. Compte de résultats globalisés (suite)

1.6. Geglobaliseerde resultatenrekening (vervolg)

C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(72 639,46)	(64 514,16)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(317 420,96)	(278 975,80)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(213 911,15)	(188 594,98)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(103 509,81)	(90 380,82)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(3 400,52)	(8 603,20)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(19 241,42)	(19 258,38)
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(1 660,27)	(2 000,00)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(45 589,93)	(43 266,80)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(76 422,50)	(75 561,09)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(128 705,66)	(8 002,76)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(4 506 747,94)	736 950,98
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4 866 887,72	3 363 983,88
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 866 887,72	3 363 983,88

1.7. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

1.7.1. Résumé des règles

L'évaluation des avoirs de la SICAV est déterminée de la manière suivante, conformément aux règles établies par l'arrêté royal du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de part :

1. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés :

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés détenus par la SICAV sont évalués à leur juste valeur. Afin de déterminer la juste valeur, la hiérarchie suivante doit être respectée :

a) S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus.

S'il s'agit d'éléments du patrimoine négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.

b) Si les cours visés au point a) ne sont pas disponibles, c'est le prix de la transaction la plus récente qui est retenu.

c) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, il existe un marché organisé ou un marché de gré à gré, mais que ce marché n'est pas actif et que les cours qui s'y forment ne sont pas représentatifs de la juste valeur, ou si, pour un élément du patrimoine déterminé, il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré, l'évaluation à la juste valeur est opérée sur la base de la juste valeur actuelle d'éléments du patrimoine similaires pour lesquels il existe un marché actif.

d) Si, pour un élément du patrimoine déterminé, la juste valeur d'éléments du patrimoine similaires telle que visée au point c) est inexistante, la juste valeur de l'élément concerné est déterminée en recourant à d'autres techniques de valorisation, en respectant certaines conditions, notamment leur validité doit être régulièrement testée.

Si, dans des cas exceptionnels, il n'existe pas, pour des actions, de marché organisé ou de marché de gré à gré et que la juste valeur de ces actions ne peut être déterminée de façon fiable conformément à la hiérarchie décrite ci-dessus, les actions en question sont évaluées au coût.

C'est en fonction de l'instrument sous-jacent que les instruments financiers dérivés (contrat de swap, contrat à terme et contrat d'option) évalués à leur juste valeur sont portés dans les sous-postes au bilan et/ou hors bilan.

Les valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants sont portées dans les postes hors bilan sous la rubrique « II. Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants ».

Les montants notionnels des contrats à terme et des contrats de swap sont portés dans les postes hors bilan respectivement sous les rubriques « III. Montants notionnels des contrats à terme » et « IV. Montants notionnels des contrats de swap ».

2. Parts d'organismes de placement collectif

1.7. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.7.1. Samenvatting van de regels

De waardering van de tegoeden van de bevek wordt als volgt bepaald conform de regels van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:

1. Effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten

De effecten, geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten in de bevek worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer. Om de waarde in het economisch verkeer te bepalen, moet de volgende hiërarchie in acht worden genomen:

a) Als het gaat om vermogensbestanddelen waarvoor er een actieve markt bestaat die werkt door toedoen van derde financiële instellingen, worden de op die markt gevormde actuele aan- en verkoopkoers in aanmerking genomen.

Gaat het om vermogensbestanddelen die verhandeld worden op een actieve markt zonder enige tussenkomst van derde financiële instellingen, dan wordt de slotkoers in aanmerking genomen.

b) Als de in punt a) bedoeld koersen niet beschikbaar zijn, wordt de prijs van de recentste transactie in aanmerking genomen.

c) Als er voor een bepaald vermogensbestanddeel een georganiseerde of een onderhandse markt bestaat, maar is die markt niet actief en zijn de koersen die er gevormd worden niet representatief voor de waarde in het economisch verkeer, of als er voor een bepaald vermogensbestanddeel geen georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, dan wordt de waardering tegen de waarde in het economisch verkeer gedaan op basis van de actuele waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen waarvoor er wel een actieve markt bestaat.

d) Als de in punt c) bedoelde waarde in het economisch verkeer van gelijksoortige vermogensbestanddelen voor een bepaald vermogensbestanddeel onbestaande is, wordt de waarde in het economisch verkeer van dat bestanddeel bepaald door gebruik te maken van andere waarderingstechnieken, met inachtneming van bepaalde voorwaarden, zoals het regelmatig testen van hun rechtsgeldigheid.

Als er in uitzonderlijke gevallen voor aandelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat en de waarde in het economisch verkeer van die aandelen kan niet op betrouwbare wijze worden bepaald volgens de hierboven beschreven hiërarchie, worden de aandelen in kwestie gewaardeerd tegen kostprijs.

De tegen hun waarde in het economisch verkeer gewaardeerde afgeleide financiële instrumenten (swapovereenkomst, termijnovereenkomst en optieovereenkomst) worden onder de subrubrieken in en/of buiten de balans geboekt volgens het onderliggende instrument.

De onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants worden in de buitenbalansposten geboekt onder de rubriek « II. Onderliggende waarden van de optieovereenkomsten en van de warrants ».

De notionele bedragen van de termijnovereenkomsten en swapovereenkomsten worden respectievelijk in de buitenbalansposten geboekt onder de rubrieken « III. Notionele bedragen van de termijnovereenkomsten » en « IV. Notionele bedragen van de swapovereenkomsten ».

2. Rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging

1.7. Résumé des règles de comptabilisation et d'évaluation

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts qui sont détenues par la SICAV sont évaluées à leur juste valeur conformément à la hiérarchie définie au point 1.

Les parts d'organisme de placement collectif à nombre variable de parts pour lesquelles il n'existe pas de marché organisé ni de marché de gré à gré détenues par la SICAV sont évaluées sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

3. Charges et produits

La SICAV provisionne les charges et produits connus ou susceptibles de faire l'objet d'une évaluation suffisamment précise et ce, chaque jour où a lieu une émission ou un rachat de parts. Les charges et les produits à caractère récurrent sont exprimés prorata temporis dans la valeur des parts.

4. Créances et dettes

Les créances à terme qui ne sont pas représentées par des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire négociables sont évaluées à leur juste valeur, conformément à la hiérarchie décrite au point 1.

Les avoirs à vue sur des établissements de crédit, les engagements en compte courant envers des établissements de crédit, les montants à recevoir et à payer à court terme autres que ceux concernant des établissements de crédit, les avoirs fiscaux et dettes fiscales ainsi que les autres dettes seront évalués à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement n'est pas principalement axée sur le placement de ses moyens dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, le conseil d'administration peut toutefois, tenant compte de l'importance relativement faible des créances à terme, opter pour l'évaluation de celles-ci à leur valeur nominale.

5. Valeurs exprimées en autre devise

Les valeurs exprimées en une autre devise que la monnaie d'expression du compartiment concerné seront converties dans la monnaie dudit compartiment sur base du cours moyen au comptant entre les cours acheteur et vendeur représentatifs. Les écarts tant positifs que négatifs qui résultent de la conversion sont imputés au compte de résultat.

1.7.2. Cours de change

Les valeurs exprimées dans une autre devise que l'euro sont converties en euro au dernier cours connu. Les cours de change utilisés au 31 août 2016 (comparaison avec les cours au 31 août 2015) :

		31/08/2016	31/08/2015	
1 EUR	=	1,094315	1,083579	CHF
		7,442763	7,463730	DKK
		0,850386	0,728543	GBP
		9,289921	9,395911	NOK
		9,551395	9,507688	SEK
		1,113750	1,120500	USD

1.7. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 gedefinieerde hiërarchie.

De door de bevek aangehouden rechten van deelneming van een instelling voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming waarvoor er geen de georganiseerde noch onderhandse markt bestaat, worden gewaardeerd op base van de netto inventariswaarde van die rechten van deelneming.

3. Kosten en opbrengsten

Elke dag dat er rechten van deelneming worden uitgegeven of ingekocht, legt de bevek voorzieningen aan voor de kosten en opbrengsten die gekend zijn of voldoende nauwkeurig gewaardeerd kunnen worden. De recurrente kosten en opbrengsten worden pro rata temporis uitgedrukt in de waarde van de rechten van deelneming.

4. Schuldvorderingen en schulden

De schuldvorderingen op termijn die niet vertegenwoordigd zijn door effecten verhandelbare of geldmarktinstrumenten, worden gewaardeerd tegen hun waarde in het economisch verkeer volgens de in punt 1 beschreven hiërarchie.

De onmiddellijk opeisbare tegoeden op kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening courant tegenover kredietinstellingen, de andere op korte termijn te ontvangen en te betalen bedragen dan die welke betrekking hebben op kredietinstellingen, de belastingtegoeden en belastingschulden en de andere schulden zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

Als het beleggingsbeleid van de bevek niet hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, kan de raad van bestuur, rekening houdend met de relatief geringe belangrijkheid van de schuldvorderingen op termijn, opteren voor de waardering van deze laatste tegen hun nominale waarde.

5. Effecten uitgedrukt in een andere munt

De effecten die uitgedrukt zijn in een andere munt dan de referentiemunt van het desbetreffende compartiment, zullen in de munt van genoemd compartiment worden omgezet op basis van de gemiddelde contante koers tussen de representatieve aan- en verkoopkoers. De positieve en negatieve verschillen die uit de omzetting voortvloeien, worden toegerekend aan de resultaatrekening.

1.7.2. Wisselkoersen

De waarden die luiden in een andere munt dan de euro, worden omgezet in euro tegen de laatst gekende koers. De wisselkoersen die gehanteerd worden op 31 augustus 2016 zijn (vergelijking met de koersen van 31 augustus 2015):

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment International Mixed a été lancé le 26 août 1997. La période de souscription initiale a été fixée du 20 août au 26 août 1997 et le prix initial de souscription à 2.478,93 EUR.

2.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58, 1000 Bruxelles

2.1.3. Distributeur(s)

Belfius Banque S.A., Boulevard Pacheco 44, 1000 Bruxelles

2.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques, sélectionnées par le gestionnaire sur base de leur rentabilité attendue. Pour ce faire, le compartiment investit à la fois en actions et en obligations ; la proportion des actifs investie en actions pouvant, le cas échéant, être majoritaire.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement:

- en valeurs à revenu fixe ou variable ou en valeurs assimilables et,
- en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple certificats d'investissement, warrants).

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront, par exemple, être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Le compartiment sera investi principalement:

- en valeurs à revenu fixe ou variable ou en valeurs assimilables et,
- en actions ou en valeurs mobilières assimilables.

Les actifs pourront être détenus en toutes devises. La proportion des actifs du compartiment investie en actions et valeurs mobilières assimilables pourra varier en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers mais sera toujours comprise entre 20 % minimum et 60 % maximum.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées:

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, taux, indices, devises, ...), des swaps (exemples : de taux, de

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheerverslag van het compartiment

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment International Mixed werd gelanceerd op 26 augustus 1997. De initiële inschrijvingsperiode liep van 20 augustus t.e.m. 26 augustus 1997 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.478,93 EUR.

2.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58, 1000 Brussel

2.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Pachecolaan 44, 1000 Brussel

2.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

2.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten via een gemengde portefeuille aandelen en obligaties uit verschillende landen en economische sectoren die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit. Daartoe belegt het compartiment tegelijk in aandelen en obligaties; in voorkomend geval kunnen de in aandelen belegde activa verhoudingsgewijs de meerderheid uitmaken.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in:

- vastrentende of niet-vastrentende effecten of daarmee gelijk te stellen waardepapieren, en
- aandelen of daarmee gelijk te stellen effecten (zoals bijvoorbeeld beleggingscertificaten, warrants).

De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Het compartiment belegt voornamelijk in:

- vastrentende of niet-vastrentende effecten of daarmee gelijk te stellen waardepapieren, en
- aandelen of daarmee gelijk te stellen waardepapieren.

De activa kunnen in alle valuta's worden aangehouden. De activa van het compartiment die in aandelen en daarmee gelijk te stellen waardepapieren worden belegd, kunnen verhoudingsgewijs variëren naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkelingen op de financiële markten. Dit percentage ligt evenwel altijd tussen minimaal 20 % en maximaal 60 %.

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, rent, indexen, valuta's enz.),

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

crédit, de volatilité) et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance :

Les émetteurs des valeurs à revenu fixe ou variable sont principalement réputés de bonne qualité (investment grade : minimum BBB- et/ou Baa3). Les investissements seront principalement réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales.

Selon ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt, le gestionnaire pourra faire varier la durée globale de la poche obligataire dans une fourchette de 2 à 10 ans en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risques évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

2.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

2.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Au niveau de l'allocation d'actifs, nous avons accru le biais positif sur les actions de la zone euro mi-octobre afin de profiter du regain d'appétit pour le risque. Ce positionnement a été maintenu ensuite jusqu'en fin 2015. Début 2016, la faiblesse persistante du baril de pétrole, combinée aux inquiétudes quant à la capacité de la croissance économique globale à rester correctement orientée ont alimenté un regain d'aversion au risque sur les marchés. C'est pourquoi un biais plus prudent sur les actions a été pris en janvier. Après avoir adopté un positionnement sur les actions en ligne avec la référence en avril et mai, un positionnement plus défensif a été implémenté en juin dans un contexte plus volatil. Ce positionnement a été maintenu en juillet et août dans le sillage de l'annonce du Brexit.

En fin de période, le poids des actions représentait 40,39 %.

En zone euro, les chiffres du PIB confirmaient la dynamique positive de croissance mais dans un contexte d'inflation inexistante sous l'effet de la baisse des prix du pétrole et des matières premières. L'orientation plus accommodante de la BCE nous a amené à légèrement diminuer la sous-pondération du portefeuille vis-à-vis de l'indice de référence au cours des derniers mois. Fin août, la sensibilité aux taux s'élevait à 8,55 contre 8,64 pour l'indice de référence.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

swaps (bijvoorbeeld volatiliteitswaps enz.) en valutatermijntransacties (forward exchange deals), zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor risicodekkingsdoel (hedging). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter kan zijn dan die van de onderliggende instrumenten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht (investment grade : minimumrating BBB- en/of Baa3). Er wordt overwegend belegd in waarden die worden uitgegeven door overheidslichamen, overheids- en particuliere emittenten en/of supranationale instellingen.

Naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling kan de beheerder de totale looptijd van het obligatiesegment doen schommelen binnen een tijdschaal van 2 tot 10 jaar.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselkoersrisico te dekken:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieugerelateerde criteria. Niettemin zal het compartiment niet beleggen in effecten van een vennootschap, waarvan de activiteit gericht is op de productie, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Wat de indeling van de portefeuille betreft, werd de positieve bias ten aanzien van aandelen uit de eurozone midden oktober verder verhoogd om te profiteren van de toenemende risicobereidheid. Deze positionering werd vervolgens behouden tot eind 2015. Begin 2016 deden de aanhoudend lage olieprijs en de ongerustheid over de richting van de wereldwijde economische groei de risicoaversie toenemen op de markten. Daarom namen we in januari een voorzichtigere houding aan ten aanzien van aandelen. Na onze positie in aandelen in lijn met de referentie in april en mei namen we in juni een meer defensieve positie in in een meer volatiele omgeving. Deze positionering werd behouden in juli en augustus in de nasleep van de aankondiging van de Brexit.

Op het einde van deze periode vertegenwoordigde het gewicht van aandelen 40,39 %.

In de eurozone bevestigden de bbp-cijfers de positieve groeidynamiek, maar in een context waarin de inflatie zo goed als nul is door de dalende olie- en grondstoffenprijzen. De soepelere houding van de ECB zette er ons de voorbije maanden toe aan om de onderweg van de portefeuille ten opzichte van de referentie-index te verlagen. Eind augustus bedroeg de rentegevoeligheid 8,55 tegenover 8,64 voor de benchmark.

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

En ce qui concerne la stratégie quant à la dette souveraine pendant le premier semestre, nous avons augmenté la surpondération sur l'Italie où l'effet positif des réformes commençait à se manifester. On était prudent sur l'Espagne - position neutre - suite aux résultats des élections de décembre qui rendent difficile la formation d'une coalition. Nous avons par ailleurs maintenu une forte sous-pondération sur les pays du noyau dur de la zone euro (l'Allemagne, la France, les Pays-Bas). Par ailleurs, nous avons initié une position longue sur une obligation allemande liée à l'inflation en novembre. Cette classe d'actif était attractive compte tenu du niveau faible des points-morts d'inflation. Au cours du 2^{ème} trimestre, on a diminué la périphérie via la vente de la surpondération sur l'Irlande et l'Italie (craintes de l'impact du brexit) en faveur des pays semi-core (la Belgique et la France).

Par ailleurs, après sa bonne performance, on a pris bénéfice sur l'émission polonaise 03/2021 en décembre 2015. Cette décision a été prise afin d'éviter une augmentation éventuelle de la volatilité sur le marché obligataire polonais liée aux élections parlementaires d'octobre. La Pologne a été réintroduite en portefeuille en février afin de profiter de l'écartement des spreads suite à l'abaissement de sa notation par S&P de A- à BBB+ le 15 janvier. Vers mi-juin et suite aux révisions possible des notations polonaises, on a arbitré la position Pologne 2025 contre l'émission Slovaquie 2027.

Au cours du mois de janvier, la surpondération en obligations d'entreprises a été diminuée suite au regain de volatilité sur les classes d'actifs risquées. A partir du mois de mars, l'exposition en obligations d'entreprises a été renforcée progressivement dans le contexte du programme d'achat de la BCE.

Ainsi – en fin de période - l'exposition en obligations d'entreprises s'élevait à 7 % au sein de la poche obligataire.

Dans la partie actions, nous avons accentué notre surpondération sur les valeurs bancaires en privilégiant des banques de détails (KBC, ING). De plus, les données rassurantes en terme d'octroi de crédits en zone euro nous ont conforté dans notre préférence pour les banques au sein du secteur financier. A côté des banques nous avons favorisé l'immobilier (Unibail, Deutsche Wohnen) sur lequel l'impact du programme de QE et la baisse des taux était plus direct.

Le reste de notre allocation sectorielle a été orientée pro-cyclique. Nous avons investi davantage dans des secteurs qui bénéficiaient de l'amélioration de l'économie suite à la baisse du prix du pétrole, la faiblesse de l'euro et l'amélioration de la confiance des consommateurs. En pratique, les surpondérations ont été concentrées dans les secteurs de la consommation discrétionnaire à travers, l'hôtellerie (Accor) et le luxe (LVMH). A ceux-ci, s'ajoutent le travail temporaire (Randstad), la construction (CRH, Lafarge) et les transports (Ryanair, Easyjet, Deutsche Post).

Au début de l'exercice, nous étions absents des secteurs sensibles à la chute des prix des matières premières (énergie et matériaux) qui souffrent également de la faible demande chinoise. Tenant compte de leur forte sousperformance et la stabilisation des prix des matières premières à la fin de 2015, nous sommes revenus vers ces secteurs en investissant en Royal Dutch et BHP Billiton.

Les répercussions consécutives de la révision des programmes d'investissements des pétrolières à la baisse sur les sociétés du secteur des biens d'équipement nous ont incités à restés sous-pondérés sur celui-ci.

Au sein des secteurs défensifs, nous avons maintenu notre préférence pour le secteur de la santé par rapport au secteur de la consommation de base. En effet, ce secteur bénéficie de l'appréciation du dollar.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Inzake de strategie voor overheidsobligaties gedurende het eerste halfjaar, verhoogden we onze overwogen positie in Italië, waar de positieve effecten van de hervormingen stilaan zichtbaar werden. We bleven voorzichtig met Spanje - neutrale weging - na de uitslag van de verkiezingen in december die de vorming van een coalitie bemoeilijken. We behielden bovendien ook onze sterk onderwogen positie in de kernlanden van de eurozone (Duitsland, Frankrijk, Nederland). Voorts hebben we in november een longpositie ingenomen in een inflatiegeïndexeerde obligatie uit Duitsland. Deze beleggingscategorie was aantrekkelijk omwille van de lage break-eveninflatie. In de loop van het tweede kwartaal verminderden we de periferie via de verkoop van de overweging in Ierland en Italië (vrees voor de impact van de brexit) ten voordele van semi-core landen (België en Frankrijk).

In december 2015 namen we overigens winst op de Poolse obligatie 03/2021 nadat ze goed had gepresteerd. Deze beslissing werd genomen om een eventuele toename van de volatiliteit op de Poolse obligatiemarkten naar aanleiding van de parlementsverkiezingen van oktober te vermijden. Polen werd in februari opnieuw opgenomen in de portefeuille om te profiteren van de verruiming van de spreads na de verlaging van de kredietrating door S&P van A- naar BBB+ op 15 januari.

Rond half juni en ingevolge de mogelijke herzieningen van de Poolse noteringen hebben we de positie Polen 2025 gearbitreerd tegenover de emissie Slowakije 2027.

In de loop van januari werd de overwogen positie in bedrijfsobligaties verminderd als gevolg van de toenemende volatiliteit bij de risicovolle activaklassen. Vanaf maart hebben we de positie in bedrijfsobligaties geleidelijk versterkt in de context van het aankoopprogramma van de ECB.

Zo bedroeg de positie in bedrijfsobligaties - op het einde van de periode - 7 % van het obligatiesegment.

Bij de aandelen hebben we onze overwogen positie in bankaandelen versterkt, met een voorkeur voor retailbanken (KBC, ING). Bovendien sterkten de geruststellende indicatoren van de kredietverlening in de eurozone ons in onze overtuiging om in de financiële sector de voorkeur te geven aan banken. Naast banken kozen we ook voor vastgoed (Unibail, Deutsche Wohnen), waarop de impact van het QE-programma en de daling van de rente directer was.

De rest van onze indeling volgens sector was vooral gericht op cyclische sectoren. We hebben meer belegd in sectoren die profiteren van de economische verbetering als gevolg van de daling van de olieprijs, de dalende euro en het toenemende consumentenvertrouwen. In de praktijk werden de overwogen posities hoofdzakelijk ingenomen in de sector van de duurzame consumptiegoederen zoals hotels (Accor) en luxeproducten (LVMH). Daarbij voegden we ook posities toe in de uitzendsector (Randstad), de bouw (CRH, Lafarge) en transport (Ryanair, Easyjet, Deutsche Post).

Bij het begin van het boekjaar hadden we geen posities in sectoren die gevoelig zijn voor een daling van de grondstoffen (energie en materialen), die tevens lijden onder de zwakke Chinese vraag. Rekening houdend met hun zeer slechte prestaties en de stabilisatie van de grondstoffenprijzen eind 2015, zijn we teruggekeerd naar deze sectoren door positie te nemen in Royal Dutch en BHP Billiton.

De mogelijke weerslag van de neerwaartse herziening van de investeringsprogramma's van de oliebedrijven op bedrijven uit de sector van de kapitaalgoederen zette er ons tevens toe aan om onderwogen te blijven in deze sector.

Binnen de defensieve sectoren bleef onze voorkeur voor de gezondheidssector boven de sector van de basisconsumptiegoederen gehandhaafd. Deze sector profiteert immers van de stijging van de

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

Néanmoins, la surpondération de ce secteur a été réduite au cours du semestre avec des prises de profit réalisées sur Essilor, Novartis et Roche (impactés négativement par la fin du plancher sur le franc suisse). Le secteur de la consommation de base quant à lui a été victime de la baisse des devises émergentes et de la faible demande dans ces régions. Nous avons surpondéré les télécommunications vu premièrement leur forte exposition à la zone euro, deuxièmement la stabilisation des prix de vente et troisièmement le mouvement de fusions & acquisitions. Ce thème de fusions & acquisitions a été également visible à travers nos positions en SABMiller (repris par AB Inbev) et Enel Green Power (repris par Enel).

En anticipation du référendum sur le Brexit, notre sélection des titres a été ajusté. Les valeurs anglaises plus exposées à l'économie domestiques comme United Utilities, British Land ont été vendues en faveur des sociétés internationales qui bénéficient du sterling faible (Glaxo, Diageo...).

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment International Mixed.

2.1.8. Politique future

Le brexit a augmenté le risque de baisse de la croissance, mais pour l'instant il n'y a pas de retombées. La détérioration de la croissance reste contenue au Royaume-Uni et elle apparaît résiliente en Europe continentale. Les premiers indicateurs de la croissance mondiale sont peu affectés par le résultat du référendum. Néanmoins, la profondeur, la durée et la diffusion du choc de confiance du brexit restent très incertaines.

Les banques centrales, menées par la Banque d'Angleterre, fournissent suffisamment de liquidités et restent accommodants. Les marchés réévaluent une hausse des taux directeurs de la Fed d'ici la fin de l'année.

Nous prévoyons le maintien d'une volatilité importante des marchés financiers dans un contexte politique plus incertain (le référendum sur la constitution en Italie, l'élection présidentielle aux Etats-Unis, les élections législatives ou présidentielles en 2017 aux Pays-Bas, en Allemagne et en France).

Dans ce contexte et en termes d'allocation d'actifs, nous préférons adopter une approche prudente tant qu'un catalyseur manque qui justifierait un « rerating » durable des actions. Ainsi et à moyen terme, on préfère garder notre positionnement neutre actions vis-à-vis obligations. A court terme, des déviations tactiques ne sont pas exclues en fonction des changements du contexte.

Compte tenu des faibles prévisions d'inflation et de la politique accommodante de la BCE pour une période prolongée, les taux en zone euro devraient rester à des niveaux assez bas dans les mois à venir. Néanmoins, l'amélioration de l'environnement global et l'amorce de la normalisation de la politique monétaire américaine devraient amener une légère remontée progressive des taux.

Par conséquent, au niveau de la sensibilité au taux, nous conservons une légère sous-pondération par rapport à l'indice de référence. Nous gardons une forte sous-pondération sur les pays du noyau dur de la zone euro ainsi qu'une surpondération sur la périphérie, surtout sur l'Espagne dont les fondamentaux économiques sont mieux que ceux de l'Italie où le secteur bancaire est plutôt vulnérable. En Espagne, un gouvernement minoritaire devrait se former avant la fin de cette année tandis qu'en Italie, le référendum italien provoque de l'incertitude politique pour le futur proche.

Par ailleurs, notre exposition en obligations gouvernementales polonaises constitue toujours une alternative intéressante aux pays tels que la Belgique ou la France.

Nous continuons de privilégier les obligations d'entreprises à titre de

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

dollar. Toch hebben we de overwogen positie in deze sector teruggeschroefd in de loop van het semester, met winstnemingen op Essilor, Novartis en Roche (negatief effect van het loslaten van de koers van de Zwitserse Frank). De sector van de basisconsumptiegoederen had te lijden onder de daling van de munten uit de groei landen en de zwakke vraag in deze regio's. We namen een overwogen positie in de telecommunicatiesector in, ten eerste omwille van hun sterke blootstelling aan de eurozone, ten tweede vanwege de stabilisering van de verkoopprijzen, en ten derde vanwege de fusie- en overnameactiviteit. Dit M&A-thema was ook zichtbaar in onze posities in SABMiller (overgenomen door AB Inbev) en Enel Green Power (overgenomen door Enel).

Vooruitlopend op het Brexit-referendum hebben we onze selectie van effecten aangepast. De Engelse aandelen die het sterkst zijn blootgesteld aan de binnenlandse economie, zoals United Utilities, British Land, werden verkocht om internationale bedrijven te kopen die profiteren van het zwakke Britse pond (Glaxo, Diageo...).

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment International Mixed.

2.1.8. Toekomstig beleid

De brexit heeft het risico op een groeivertraging verhoogd, maar momenteel zijn er nog geen gevolgen. De verslechtering van de groei zal beperkt blijven tot het Verenigd Koninkrijk en op het Europese vasteland lijkt de groei goed stand te houden. Het resultaat van het referendum had weinig invloed op de eerste indicatoren van de wereldwijde groei. De diepgang, duur en verspreiding van de vertrouwensschok van de brexit blijven echter erg onzeker.

De centrale banken, aangevoerd door de Bank of England, leveren voldoende liquiditeiten en blijven inschikkelijk. De markten verwachten dat de Fed de basisrente zal optrekken tegen het einde van het jaar.

We verwachten een aanhoudend sterke volatiliteit van de financiële markten in een meer onzekere politieke context (het referendum over de grondwet in Italië, de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten, de parlements- of presidentsverkiezingen in 2017 in Nederland, Duitsland en Frankrijk).

Wat de indeling van de portefeuille betreft, geven we in deze context de voorkeur een voorzichtige aanpak zolang er geen katalysator is die een duurzame « rerating » van de aandelen zou rechtvaardigen. We willen ook, en op middellange termijn, onze neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties behouden. Op korte termijn zijn tactische afwijkingen niet uitgesloten, afhankelijk van de evoluties van de context.

Rekening houdend met de zwakke inflatievooruitzichten en het soepele monetair beleid van de ECB, zullen de rentevoeten in de eurozone redelijk laag blijven in de komende maanden. De verbetering van de globale situatie en de aankondiging van de normalisering van het Amerikaanse monetair beleid zouden echter een geleidelijke stijging van de rentevoeten tot gevolg moeten hebben.

Bijgevolg houden wij inzake rentevoeligheid vast aan onze lichte onderweging t.o.v. de benchmark. We behouden een sterke onderweging in de kernlanden van de eurozone en een overweging in de periferie, vooral in Spanje, dat betere economische fundamentele gegevens laat zien dan Italië, waar de banksector eerder kwetsbaar is. In Spanje zal er vermoedelijk voor het einde van het jaar een minderheidsregering worden gevormd, terwijl in Italië het referendum voor politieke onzekerheid zorgt in de nabije toekomst.

Onze positie in Poolse overheidsobligaties vormt overigens nog steeds een aantrekkelijk alternatief voor landen zoals België of Frankrijk.

We blijven met het oog op extra diversificatie de voorkeur geven aan bedrijfsobligaties. Die bieden in vergelijking met staatsobligaties uit de

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

2.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

diversification supplémentaire. Celles-ci offrent toujours un surplus de rendement attractif par rapport aux obligations d'État de la zone euro.

Concernant les marchés d'actions, l'été 2016 a été marqué par une forte rotation sectorielle vers les secteurs cycliques et financiers, soutenu par des meilleures données économiques et des bons résultats du 2^{ème} trimestre. Ceci offrent du potentiel pour les actions dans les mois à venir. Néanmoins la volatilité restera, tenant compte des attentes autour de la politique des taux de la FED, les risques politiques en Europe. Pour autant que les résultats des sociétés seront au rendez-vous les valorisations peuvent absorber ces chocs. Dans ce contexte nous maintenons une stratégie que reste axer sur des valeurs domestiques Européennes (banques, immobiliers, télécoms) que des valeurs plus internationales orientés vers les pays émergents (santé, luxe, technologie).

2.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 et reflète la volatilité de l'historique du fonds, éventuellement complétée de celle de son cadre de référence. La volatilité indique dans quelle ampleur la valeur du fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4.

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

2.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

eurozone nog steeds een aantrekkelijk extra rendement.

Wat de aandelenmarkten betreft, werd de zomer van 2016 gekenmerkt door een sterke sectorrotatie naar de cyclische en financiële sectoren, gesteund door betere economische gegevens en de goede resultaten van het tweede kwartaal. Dat biedt potentieel voor de aandelen in de komende maanden. De volatiliteit zal echter aanhouden, rekening houdend met de verwachtingen rond het rentebeleid van de FED en de politieke risico's in Europa. Op voorwaarde dat de bedrijven goede resultaten neerzetten, kunnen de waarderingen de schokken opvangen. In deze context handhaven we een strategie die eerder blijft focussen op Europese binnenlandse aandelen (banken, vastgoed, telecom) dan op meer internationale aandelen gericht op de groei landen (gezondheid, luxe, technologie).

2.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4.

Paricor International Mixed

2.2. Bilan

2.2. Balans

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	15 678 577,92	15 617 863,34
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	15 233 477,81	15 040 894,27
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	8 259 711,70	8 071 446,43
a.	Obligations	a.	Obligaties	8 259 711,70	8 071 446,43
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	8 259 711,70	8 071 446,43
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	6 276 978,83	6 292 882,09
a.	Actions	a.	Aandelen	6 276 978,83	6 292 882,09
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	6 276 978,83	6 292 882,09
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	696 787,28	676 565,75
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	15 123,74	17 886,55
A.	Créances	A.	Vorderingen	17 376,08	19 006,79
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	17 039,28	18 226,46
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	336,80	780,33
B.	Dettes	B.	Schulden	(2 252,34)	(1 120,24)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(2 252,34)	(1 120,24)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	356 248,00	485 465,70
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	356 248,00	485 465,70
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	73 728,37	73 616,82
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	91 050,94	91 004,62
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(17 322,57)	(17 387,80)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	15 678 577,92	15 617 863,34
A.	Capital	A.	Kapitaal	15 384 643,16	14 594 736,14
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	665,17	(9 472,38)
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	293 269,59	1 032 599,58

Paricor International Mixed

2.3. Postes hors bilan

2.3. Posten buiten-balanstelling

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	0,00

Paricor International Mixed

2.4. Compte de résultats

2.4. Resultatenrekening

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	37 013,57	764 039,42
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	378 643,62	218 442,77
a.	Obligations	a.	Obligaties	378 754,29	218 625,72
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	40 144,25	242 768,87
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	338 610,04	(24 143,15)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	(110,67)	(182,95)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés « embedded »	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	(110,67)	(182,95)
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	(182,95)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(110,67)	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	(369 800,22)	511 539,39
a.	Actions	a.	Aandelen	(369 800,22)	511 539,39
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(206 910,91)	226 710,24
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(162 889,31)	284 829,15
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	5 883,09	8 434,04
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	5 883,09	8 434,04
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	34 021,89	7 654,32
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	618,62	0,00
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	33 403,27	7 654,32
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(11 734,81)	17 968,90
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(11 734,81)	17 968,90
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(11 734,81)	17 968,90
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	369 873,03	396 003,21
A.	Dividendes	A.	Dividenden	241 242,04	214 267,10
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	151 248,25	207 199,28
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	151 052,28	207 082,70
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	195,97	116,58
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(250,88)	0,00
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	(22 366,38)	(25 463,17)
a.	D'origine belge	a.	Van Belgische oorsprong	(377,56)	(2 511,23)
b.	D'origine étrangère	b.	Van buitenlandse oorsprong	(21 988,82)	(22 951,94)
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(113 617,01)	(127 443,05)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(8 594,93)	(15 298,99)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	(3 521,62)	(3 779,05)

Paricor International Mixed

2.4. Compte de résultats (suite)

2.4. Resultatenrekening

C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(14 585,34)	(19 019,19)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(55 664,86)	(57 177,88)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(44 771,22)	(46 016,53)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(10 893,64)	(11 161,35)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(530,27)	(2 003,90)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(5 489,59)	(4 853,11)
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(553,43)	(666,66)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(9 392,08)	(10 092,54)
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(14 463,59)	(13 504,66)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(821,30)	(1 047,07)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	256 256,02	268 560,16
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	293 269,59	1 032 599,58
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	293 269,59	1 032 599,58

2.5. Affectation et prélèvements

2.5. Resultaatverwerking

					31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
A.	Bénéfice (Pertes) à affecter	A.	Te bestemmen Winst (Te verwerken Verlies)		293 934,76	1 023 127,20
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar		0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar		293 269,59	1 032 599,58
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat		665,17	(9 472,38)
B.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	B.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal		(293 934,76)	(1 023 127,20)
C.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	C.	Over te dragen (Winst) Verlies		0,00	0,00
D.	(Distribution des dividendes)	D.	(Dividenduitkering)		0,00	0,00

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.6.1. Composition des actifs au 31 août 2016 (exprimé en EUR)

2.6.1. Samenstelling van de activa op 31 augustus 2016 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% portefeuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% portefeuille	% netto - activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Actions et autres valeurs assimilables à des actions — Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren								
Belgique — België								
AGEAS NV		806,00	EUR	30,97	24 961,82		0,16 %	0,16 %
ANHEUSER-BUSH INBEV SA		701,00	EUR	111,05	77 846,05		0,51 %	0,50 %
KBC GROUPE SA		1 223,00	EUR	53,07	64 904,61		0,43 %	0,41 %
SOLVAY SA		190,00	EUR	98,41	18 697,90		0,12 %	0,12 %
UCB		510,00	EUR	73,61	37 541,10		0,25 %	0,24 %
UMICORE SA		220,00	EUR	52,94	11 646,80		0,08 %	0,07 %
Total Belgique – Totaal België :					235 598,28		1,55 %	1,50 %
Suisse — Zwitserland								
ACTELION LTD		130,00	CHF	163,70	19 446,87		0,13 %	0,12 %
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAM-AK		855,00	CHF	56,65	44 261,25		0,29 %	0,28 %
GIVAUDAN SA /REG.		16,00	CHF	2 033,00	29 724,53		0,20 %	0,19 %
JULIUS BAER GRP *OPR*		1 350,00	CHF	41,23	50 863,33		0,33 %	0,32 %
KABA HOLDING AG RUEMLANG		31,00	CHF	772,00	21 869,39		0,14 %	0,14 %
LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.		320,00	EUR	47,86	15 315,20		0,10 %	0,10 %
NESTLE / ACT NOM		2 793,00	CHF	78,30	199 843,65		1,31 %	1,28 %
NOVARTIS AG BASEL/NAM.		2 221,00	CHF	77,40	157 089,51		1,03 %	1,00 %
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN		815,00	CHF	239,80	178 593,01		1,17 %	1,14 %
SYNGENTA AG /NAM.		190,00	CHF	428,30	74 363,42		0,49 %	0,47 %
Total Suisse – Totaal Zwitserland :					791 370,16		5,20 %	5,05 %
Allemagne (République fédérale) — Duitsland								
ALLIANZ SE/NAM.VINKULIERT		253,00	EUR	133,55	33 788,15		0,22 %	0,22 %
BASF NAMEN-AKT.		922,00	EUR	72,90	67 213,80		0,44 %	0,43 %
BAYER		731,00	EUR	95,97	70 154,07		0,46 %	0,45 %
BEIERSDORF A.G.		150,00	EUR	83,41	12 511,50		0,08 %	0,08 %
BMW-BAYER.MOTORENWERKE		370,00	EUR	78,01	28 863,70		0,19 %	0,18 %
CONTINENTAL AG		120,00	EUR	187,90	22 548,00		0,15 %	0,14 %
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.		926,00	EUR	62,08	57 486,08		0,38 %	0,37 %
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.		290,00	EUR	71,63	20 772,70		0,14 %	0,13 %
DEUTSCHE POST AG		609,00	EUR	28,40	17 295,60		0,11 %	0,11 %
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.		4 295,00	EUR	14,97	64 296,15		0,42 %	0,41 %
DEUTSCHE WOHNEN AG		2 500,00	EUR	33,70	84 250,00		0,55 %	0,54 %
FRESENIUS SE & CO KGAA		680,00	EUR	65,42	44 485,60		0,29 %	0,28 %
HEIDELBERGCEMENT AG		310,00	EUR	83,27	25 813,70		0,17 %	0,17 %
LINDE A.G.		318,00	EUR	153,55	48 828,90		0,32 %	0,31 %
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA		510,00	EUR	38,56	19 665,60		0,13 %	0,13 %
SAP SE		1 040,00	EUR	78,76	81 910,40		0,54 %	0,52 %
SIEMENS AG /NAM.		695,00	EUR	107,05	74 399,75		0,49 %	0,48 %
UNITED INTERN.&CO/NAMENSAKT		1 365,00	EUR	36,86	50 313,90		0,33 %	0,32 %
Total Allemagne (République fédérale) – Totaal Duitsland :					824 597,60		5,41 %	5,26 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
Danemark — Denemarken								
NOVO NORDISK A/S /-B-		1 480,00	DKK	312,70	62 180,67		0,41 %	0,40 %
PANDORA A/S		100,00	DKK	830,00	11 151,77		0,07 %	0,07 %
Total Danemark – Totaal Denemarken :					73 332,44		0,48 %	0,47 %
Espagne — Spanje								
AXIARE PATRIM.		2 390,00	EUR	11,54	27 592,55		0,18 %	0,18 %
BANCO SANTANDER --- REG.SHS		6 070,00	EUR	4,02	24 401,40		0,16 %	0,16 %
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.		3 949,00	EUR	5,58	22 027,52		0,15 %	0,14 %
ENDESA SA		1 329,00	EUR	18,26	24 267,54		0,16 %	0,16 %
GRIFOLS. SA		1 350,00	EUR	18,99	25 636,50		0,17 %	0,16 %
IBERDROLA SA		6 780,00	EUR	5,90	40 002,00		0,26 %	0,25 %
INDITEX		1 080,00	EUR	31,76	34 306,20		0,23 %	0,22 %
TELEFONICA SA		3 640,00	EUR	9,03	32 869,20		0,22 %	0,21 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					231 102,91		1,52 %	1,47 %
Finlande — Finland								
NOKIA OY		3 190,00	EUR	5,04	16 077,60		0,11 %	0,10 %
Total Finlande – Totaal Finland :					16 077,60		0,11 %	0,10 %
France — Frankrijk								
AIR LIQUIDE		210,00	EUR	98,33	20 649,30		0,14 %	0,13 %
ALSTOM		1 712,00	EUR	23,72	40 600,08		0,27 %	0,26 %
AXA		3 456,00	EUR	18,82	65 041,92		0,43 %	0,42 %
BNP PARIBAS		1 220,00	EUR	45,60	55 638,10		0,37 %	0,36 %
BOUYGUES		470,00	EUR	28,43	13 362,10		0,09 %	0,09 %
CARREFOUR S.A.		470,00	EUR	22,57	10 607,90		0,07 %	0,07 %
DANONE		460,00	EUR	68,11	31 330,60		0,21 %	0,20 %
ENGIE		2 660,00	EUR	14,29	38 011,40		0,25 %	0,24 %
GECINA /ACT.NOM.		150,00	EUR	140,25	21 037,50		0,14 %	0,13 %
ILIAD		124,00	EUR	184,85	22 921,40		0,15 %	0,15 %
INGENICO GROUP ACT.		273,00	EUR	96,54	26 355,42		0,17 %	0,17 %
KERING ACT.		142,00	EUR	169,95	24 132,90		0,16 %	0,15 %
L OREAL		220,00	EUR	169,35	37 257,00		0,25 %	0,24 %
LVMH ACT.		445,00	EUR	151,70	67 506,50		0,44 %	0,43 %
MICHELIN B /NOM.		190,00	EUR	95,30	18 107,00		0,12 %	0,12 %
ORANGE		2 500,00	EUR	13,69	34 225,00		0,23 %	0,22 %
PERNOD-RICARD		210,00	EUR	102,90	21 609,00		0,14 %	0,14 %
PUBLICIS GROUPE SA		210,00	EUR	66,55	13 975,50		0,09 %	0,09 %
RENAULT SA		330,00	EUR	73,31	24 192,30		0,16 %	0,15 %
SAINT-GOBAIN		1 200,00	EUR	39,32	47 184,00		0,31 %	0,30 %
SANOFI		1 207,00	EUR	69,07	83 367,49		0,55 %	0,53 %
SCHNEIDER ELECTRIC SE		340,00	EUR	61,09	20 770,60		0,14 %	0,13 %
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE		970,00	EUR	13,56	13 158,05		0,09 %	0,08 %
THALES		1 080,00	EUR	77,63	83 840,40		0,55 %	0,54 %
TOTAL SA		1 731,00	EUR	42,75	74 000,25		0,49 %	0,47 %
UNIBAIL-RODAMCO SE		190,00	EUR	246,00	46 740,00		0,31 %	0,30 %
VINCI		430,00	EUR	67,99	29 235,70		0,19 %	0,19 %
VIVENDI		2 060,00	EUR	17,38	35 802,80		0,24 %	0,23 %
Total France – Totaal Frankrijk :					1 020 660,21		6,70 %	6,51 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
ARM HOLDINGS PLC		950,00	GBP	16,96	18 946,70		0,12 %	0,12 %
ASTRAZENECA PLC		1 020,00	GBP	49,09	58 881,28		0,39 %	0,38 %
BHP BILLITON PLC		3 855,00	GBP	9,90	44 874,52		0,30 %	0,29 %
BP PLC		20 982,00	GBP	4,28	105 577,95		0,69 %	0,67 %
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)		1 928,00	GBP	47,25	107 125,51		0,70 %	0,68 %
BT GROUP PLC		7 650,00	GBP	3,86	34 755,74		0,23 %	0,22 %
CARNIVAL PLC		848,00	GBP	36,54	36 437,49		0,24 %	0,23 %
COMPASS GROUP PLC		1 616,00	GBP	14,42	27 402,53		0,18 %	0,18 %
DIAGEO PLC		1 450,00	GBP	21,08	35 952,22		0,24 %	0,23 %
EASYJET PLC		1 760,00	GBP	11,05	22 869,62		0,15 %	0,15 %
GLAXOSMITHKLINE PLC		4 363,00	GBP	16,39	84 090,75		0,55 %	0,54 %
HSBC HOLDINGS PLC		17 134,00	GBP	5,64	113 698,01		0,75 %	0,73 %
IG GROUP HOLDINGS PLC		4 950,00	GBP	9,51	55 356,65		0,36 %	0,35 %
IMPERIAL BRANDS		720,00	GBP	39,94	33 811,95		0,22 %	0,22 %
JOHNSON MATTHEY PLC		1 203,00	GBP	33,38	47 221,09		0,31 %	0,30 %
LLOYDS BANKING GROUP PLC		118 547,00	GBP	0,59	82 736,15		0,54 %	0,53 %
NATIONAL GRID PLC		2 740,00	GBP	10,46	33 718,94		0,22 %	0,22 %
PRUDENTIAL PLC		5 067,00	GBP	13,64	81 243,78		0,53 %	0,52 %
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		870,00	GBP	73,54	75 236,21		0,49 %	0,48 %
RIO TINTO PLC /REG.		2 860,00	GBP	23,01	77 386,77		0,51 %	0,49 %
ROYAL DUTCH SHELL /B-		4 236,00	GBP	19,42	96 736,25		0,64 %	0,62 %
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A-		6 253,00	EUR	22,02	137 659,80		0,90 %	0,88 %
RSA INSURANCE GROUP PLC		3 940,00	GBP	4,96	22 976,00		0,15 %	0,15 %
SABMILLER PLC		2 219,00	GBP	43,98	114 761,60		0,75 %	0,73 %
SMITH AND NEPHEW PLC		920,00	GBP	12,29	13 296,08		0,09 %	0,09 %
STANDARD CHARTERED PLC		3 240,00	GBP	6,42	24 460,43		0,16 %	0,16 %
ST JAMES PLACE PLC		3 200,00	GBP	9,82	36 952,64		0,24 %	0,24 %
UNITED UTILITIES GROUP PLC		3 910,00	GBP	9,72	44 668,73		0,29 %	0,29 %
VODAFONE GROUP PLC		25 518,00	GBP	2,30	68 972,37		0,45 %	0,44 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					1 737 807,76		11,41 %	11,08 %
Irlande — Ierland								
CRH PLC		1 690,00	EUR	30,35	51 291,50		0,34 %	0,33 %
KERRY GROUP A		370,00	EUR	76,18	28 186,60		0,19 %	0,18 %
RYANAIR HOLDINGS PLC		7 044,00	EUR	11,99	84 457,56		0,55 %	0,54 %
Total Irlande – Totaal Ierland :					163 935,66		1,08 %	1,05 %
Italie — Italië								
ENEL		6 184,00	EUR	3,96	24 476,27		0,16 %	0,16 %
ENI SPA ROMA		4 830,00	EUR	13,54	65 398,20		0,43 %	0,42 %
INTESA SANPAOLO SPA		25 264,00	EUR	2,13	53 812,32		0,35 %	0,34 %
LUXOTTICA GROUP		602,00	EUR	43,25	26 036,50		0,17 %	0,17 %
PRYSMIAN SPA		2 030,00	EUR	22,12	44 903,60		0,30 %	0,29 %
SNAM AZ		5 880,00	EUR	4,97	29 223,60		0,19 %	0,19 %
TELECOM ITALIA SPA		24 780,00	EUR	0,81	20 158,53		0,13 %	0,13 %
UNICREDIT AZ		3 280,00	EUR	2,31	7 563,68		0,05 %	0,05 %
YOOX S.P.A		803,00	EUR	28,09	22 556,27		0,15 %	0,14 %
Total Italie – Totaal Italië :					294 128,97		1,93 %	1,88 %
Jersey — Jersey								
SHIRE PLC		1 100,00	GBP	47,61	61 585,00		0,40 %	0,39 %
WPP PLC SHS		2 850,00	GBP	17,56	58 850,94		0,39 %	0,38 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
Total Jersey – Totaal Jersey :					120 435,94		0,79 %	0,77 %
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
SES SA /FDR		350,00	EUR	20,59	7 206,50		0,05 %	0,05 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom) :					7 206,50		0,05 %	0,05 %
Pays-Bas — Nederland								
AIRBUS GROUP SE		860,00	EUR	52,29	44 969,40		0,30 %	0,29 %
ASML HOLDING NV		669,00	EUR	95,37	63 802,53		0,42 %	0,41 %
HEINEKEN NV		550,00	EUR	80,10	44 055,00		0,29 %	0,28 %
ING GROUP NV		9 004,00	EUR	11,22	101 024,88		0,66 %	0,64 %
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		2 289,00	EUR	21,46	49 133,39		0,32 %	0,31 %
KONINKLIJKE DSM NV		330,00	EUR	62,49	20 621,70		0,14 %	0,13 %
KONINKLIJKE KPN /EUR 0.04		10 430,00	EUR	2,93	30 528,61		0,20 %	0,20 %
RANDSTAD HOLDING (EUR 0.1)		820,00	EUR	42,28	34 665,50		0,23 %	0,22 %
RELX		2 920,00	EUR	15,90	46 428,00		0,31 %	0,30 %
ROYAL PHILIPS NV /EUR 0.2		1 040,00	EUR	26,04	27 081,60		0,18 %	0,17 %
UNILEVER CERT.OF SHS		2 407,00	EUR	41,12	98 963,81		0,65 %	0,63 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					561 274,42		3,69 %	3,58 %
Norvège — Noorwegen								
STATOIL ASA		2 218,00	NOK	131,80	31 467,70		0,21 %	0,20 %
Total Norvège – Totaal Noorwegen :					31 467,70		0,21 %	0,20 %
Portugal — Portugal								
GALP ENERGIA SGPS SA -B- SHRS		2 021,00	EUR	13,03	26 333,63		0,17 %	0,17 %
Total Portugal – Totaal Portugal :					26 333,63		0,17 %	0,17 %
Suède — Zweden								
ASSA ABLOY AB		4 200,00	SEK	173,40	76 248,55		0,50 %	0,49 %
HENNES & MAURITZ AB		1 100,00	SEK	261,00	30 058,44		0,20 %	0,19 %
HEXAGON AB B		460,00	SEK	348,60	16 788,75		0,11 %	0,11 %
SWEDBANK AB -A-		900,00	SEK	196,90	18 553,31		0,12 %	0,12 %
Total Suède – Totaal Zweden :					141 649,05		0,93 %	0,90 %
Total Actions et autres valeurs assimilables à des actions – Totaal Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren :					6 276 978,83		41,21 %	40,04 %
Obligations et autres titres de créance — Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par un état – Uitgegeven door een staat								
Belgique — België								
BELGIUM 0.8 % 15-22.06.25 REGS		160 000,00	EUR	106,77	170 828,80		1,12 %	1,09 %
BELGIUM 4.25 % 12-28.9.22		160 000,00	EUR	128,41	205 457,60		1,35 %	1,31 %
BELGIUM 4 % 12-28.3.2032		40 000,00	EUR	152,56	61 022,80		0,40 %	0,39 %
BELGIUM OLO 3.75 % 22.6.2045REGS		40 000,00	EUR	170,75	68 300,00		0,45 %	0,44 %
Total Belgique – Totaal België :					505 609,20		3,32 %	3,23 %
Allemagne (République fédérale) — Duitsland								
GERMANY 0.1 % 12-15.4.23/INFL		120 000,00	EUR	107,88	134 520,56		0,88 %	0,86 %
Total Allemagne (République fédérale) – Totaal Duitsland :					134 520,56		0,88 %	0,86 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
Danemark — Denemarken								
DENMARK 1.75 % 14-15.11.25		800 000,00	DKK	115,70	124 362,41		0,82 %	0,79 %
Total Danemark – Totaal Denemarken :					124 362,41		0,82 %	0,79 %
Espagne — Spanje								
SPAIN 0.25 % 15-30.04.18		80 000,00	EUR	100,71	80 568,00		0,53 %	0,51 %
SPAIN 0.25 % 16-31.01.19		150 000,00	EUR	100,81	151 215,00		0,99 %	0,97 %
SPAIN 1.4 % 14-31.01.20		200 000,00	EUR	104,81	209 620,00		1,38 %	1,34 %
SPAIN 4.1 % 08-30.07.18		60 000,00	EUR	108,17	64 902,00		0,43 %	0,41 %
SPAIN 4.2 % 05-31.01.37		50 000,00	EUR	142,10	71 050,00		0,47 %	0,45 %
SPAIN 4.7 % 09-30.07.41		80 000,00	EUR	154,69	123 752,00		0,81 %	0,79 %
SPAIN 4 % 10-30.04.20		275 000,00	EUR	114,59	315 122,50		2,07 %	2,01 %
SPAIN 5.85 % 11-31.1.22		250 000,00	EUR	130,28	325 700,00		2,14 %	2,08 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					1 341 929,50		8,81 %	8,56 %
France — Frankrijk								
FRANCE 0.5 % 14-25.05.25 /OAT		300 000,00	EUR	104,04	312 111,00		2,05 %	1,99 %
FRANCE 1.25 % 15-25.05.36 /OAT		70 000,00	EUR	108,23	75 760,30		0,50 %	0,48 %
FRANCE 2.25 % 13-25.05.24 /OAT		100 000,00	EUR	118,49	118 488,00		0,78 %	0,76 %
FRANCE 2.5 % 13-25.05.30 /OAT		60 000,00	EUR	127,40	76 437,00		0,50 %	0,49 %
FRANCE 3.75 % 05-25.04.21 OAT		230 000,00	EUR	119,62	275 116,80		1,81 %	1,76 %
FRANCE 4.25 % 06-25.10.23		120 000,00	EUR	132,23	158 672,40		1,04 %	1,01 %
FRANCE 4.75 % 04-25.4.35 OAT		60 000,00	EUR	171,38	102 828,60		0,68 %	0,66 %
FRANCE 4 % 06-25.10.38 OAT		100 000,00	EUR	164,69	164 689,00		1,08 %	1,05 %
FRANCE 5.5 % 98-2029 OAT		80 000,00	EUR	164,02	131 213,60		0,86 %	0,84 %
UNEDIC 1.25 % 15-21.10.27		200 000,00	EUR	109,88	219 756,00		1,44 %	1,40 %
Total France – Totaal Frankrijk :					1 635 072,70		10,73 %	10,43 %
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
UK 1.75 % 12-7.9.22		170 000,00	GBP	108,66	217 231,43		1,43 %	1,39 %
UK 2.75 % 14-07.09.24		120 000,00	GBP	118,12	166 689,07		1,09 %	1,06 %
UK 2 % 14-22.07.20		60 000,00	GBP	107,04	75 526,91		0,50 %	0,48 %
UK 2 % 15-07.09.25		200 000,00	GBP	112,82	265 326,66		1,74 %	1,69 %
UK 3.25 % 12-22.1.44/RPI		85 000,00	GBP	145,64	145 573,95		0,96 %	0,93 %
UK 3.75 % 09-07.09.19		50 000,00	GBP	111,04	65 285,08		0,43 %	0,42 %
UK 3.75 % 11-22.7.52 TREASURY		50 000,00	GBP	174,90	102 832,75		0,68 %	0,66 %
UK 4.25 % 03-07.03.36		160 000,00	GBP	154,28	290 268,29		1,91 %	1,85 %
UK 4.25 % 08-07.12.49		70 000,00	GBP	182,84	150 505,82		0,99 %	0,96 %
UK 4.25 % 10-7.12.40		50 000,00	GBP	162,86	95 759,49		0,63 %	0,61 %
UK TSY 4.5 % 09-7.9.34		190 000,00	GBP	155,74	347 966,82		2,28 %	2,22 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					1 922 966,27		12,62 %	12,27 %
Irlande — Ierland								
IRELAND 3.9 % 13-20.3.23		10 000,00	EUR	125,58	12 558,50		0,08 %	0,08 %
Total Irlande – Totaal Ierland :					12 558,50		0,08 %	0,08 %
Italie — Italië								
BTPS 3.5 % 14-01.03.30 /BTP		30 000,00	EUR	125,60	37 681,50		0,25 %	0,24 %
ITALY 0.25 % 15-15.05.18 /BTP		130 000,00	EUR	100,57	130 741,00		0,86 %	0,83 %
ITALY 2.15 % 14-15.12.21 /BTP		100 000,00	EUR	109,40	109 405,00		0,72 %	0,70 %
ITALY 3.75 % 10-1.3.21 BTP		200 000,00	EUR	115,99	231 980,00		1,52 %	1,48 %
ITALY 3.75 % 13-01.05.21 /BTP		170 000,00	EUR	116,24	197 616,50		1,30 %	1,26 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
ITALY 3.75 % 14-01.09.24 /BTP		50 000,00	EUR	122,06	61 032,50		0,40 %	0,39 %
ITALY 4.5 % 04-1.2.20 BTP		260 000,00	EUR	115,18	299 481,00		1,97 %	1,91 %
ITALY 4.5 % 08-01.03.19 BTP		240 000,00	EUR	111,33	267 192,00		1,75 %	1,70 %
ITALY 4.5 % 13-01.05.23 BTP		50 000,00	EUR	125,48	62 740,00		0,41 %	0,40 %
ITALY 4.75 % 13-01.09.28		90 000,00	EUR	137,99	124 191,00		0,82 %	0,79 %
ITALY 4 % 05-1.2.37 BTP		90 000,00	EUR	136,92	123 228,00		0,81 %	0,79 %
ITALY 5 % 03-1.8.34 BTP		20 000,00	EUR	150,96	30 191,00		0,20 %	0,19 %
ITALY 5 % 09-01.09.40 BTP		180 000,00	EUR	156,44	281 601,00		1,85 %	1,80 %
ITALY 5 % 11-01.03.22 BTP		120 000,00	EUR	124,96	149 946,00		0,98 %	0,96 %
Total Italie – Totaal Italië :					2 107 026,50		13,83 %	13,44 %
Mexique — Mexico								
MEXICO 2.75 % 13-22.04.23		100 000,00	EUR	112,75	112 750,00		0,74 %	0,72 %
Total Mexique – Totaal Mexico :					112 750,00		0,74 %	0,72 %
Pays-Bas — Nederland								
NETHERLANDS 0.5 % 16-15.07.26		50 000,00	EUR	104,51	52 255,00		0,34 %	0,33 %
NETHERLANDS 2.5 % 12-15.01.33		90 000,00	EUR	135,69	122 123,70		0,80 %	0,78 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					174 378,70		1,15 %	1,11 %
Suède — Zweden								
SWEDEN 2.25 % 12-01.06.32		300 000,00	SEK	124,62	39 141,61		0,26 %	0,25 %
SWEDEN 3.5 % 09-30.03.39		100 000,00	SEK	152,46	15 961,75		0,11 %	0,10 %
Total Suède – Totaal Zweden :					55 103,36		0,36 %	0,35 %
Slovaquie (République slovaque) — Slowakije								
SLOVAKIA 1.375 % 15-21.01.27		50 000,00	EUR	110,92	55 460,00		0,36 %	0,35 %
Total Slovaquie (République slovaque) – Totaal Slowakije :					55 460,00		0,36 %	0,35 %
Total Emis(es) par un état – Totaal Uitgegeven door een staat:					8 181 737,70		53,71 %	52,18 %
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
EFSF 2.35 % 14-29.07.44		40 000,00	EUR	140,08	56 032,00		0,37 %	0,36 %
ESM 1 % 15-23.09.25		20 000,00	EUR	109,71	21 942,00		0,14 %	0,14 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom) :					77 974,00		0,51 %	0,50 %
Total Emis(es) par une institution internationale – Totaal Uitgegeven door een internationale instelling:					77 974,00		0,51 %	0,50 %
Total Obligations et autres titres de créance – Totaal Obligaties en andere schuldinstrumenten :					8 259 711,70		54,22 %	52,68 %
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs :					14 536 690,53		95,43 %	92,72 %
Autres valeurs mobilières — Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions — Aandelen								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN EQ L EUROPE -I- CAP	2	60,00	EUR	1 064,86	63 891,60	0,01 %	0,42 %	0,41 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom):					63 891,60		0,42 %	0,41 %
Total Actions – Totaal Aandelen:					63 891,60		0,42 %	0,41 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
Obligations et autres titres de créance — Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN BDS EURO CORP -I- CAP	3	82,00	EUR	7 718,24	632 895,68	0,06 %	4,16 %	4,04 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom):					632 895,68		4,16 %	4,04 %
Total Obligations et autres titres de créance — Totaal Obligaties en andere schuldinstrumenten:					632 895,68		4,16 %	4,04 %
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:					696 787,28		4,57 %	4,44 %
Total autres valeurs mobilières – Totaal andere effecten:					696 787,28		4,57 %	4,44 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					15 233 477,81		100,00 %	97,16 %
II. Dépôts et liquidités - Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue - Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		170 732,73			1,09 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			CHF		94 845,67			0,61 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		61 010,00			0,39 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			SEK		24 726,41			0,16 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		3 389,57			0,02 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		807,19			0,01 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		736,43			0,01 %
Total Avoirs bancaires à vue - Totaal banktegoeden op zicht:					356 248,00			2,27 %
Total Dépôts et liquidités – Totaal deposito's en liquide middelen:					356 248,00			2,27 %
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
Total Créances et dettes diverses – Totaal Overige vorderingen en schulden					15 123,74			0,10 %
IV. Autres actifs nets - Andere netto-activa					73 728,37			0,47 %
V. Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief					15 678 577,92			100,00 %

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE – ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE – ICB's niet ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG.

Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais, auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pacheco 44 -- 1000 Bruxelles qui assure le service financier.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 – 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst..

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Institutions publiques, sans but lucratif - Openbare non-profitinstellingen	53,68 %
Trusts / fonds d'investissement - Beleggingsfondsen / Trusts	4,57 %
Produits cosmétiques pharmaceutiques & produits médicaux - Geneesmiddelen, cosmetica & medische producten	4,54 %
Banques & autres établissements de crédit - Banken en kredietinstellingen	4,23 %
Pétrole et gaz naturel - Olie en aardgas	3,53 %
Tabac & boissons alcoolisées - Tabak en alcoholische dranken	2,86 %
Télécommunications - Telecommunicatie	2,32 %
Chimie - Chemische producten	2,30 %
Alimentation & boissons non alcoolisées - Voeding en frisdranken	1,70 %
Approvisionnement en énergie & en eau - Energie- en watervoorziening	1,63 %
Entreprises d'assurances - Verzekeringsmaatschappijen	1,58 %
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées - Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	1,34 %
Biens de consommation divers - Diverse gebruiksartikelen	1,22 %
Matériaux de construction & industrie de la construction - Bouwmaterialen en bouwindustrie	1,20 %
Immobilier - Vastgoed	1,18 %
Graphisme, publication & imprimerie - Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	1,15 %
Appareils électroniques & semi-conducteurs - Elektronica en halfgeleiders	1,04 %
Internet, logiciels & services IT - Internet, software en IT-diensten	1,02 %
Commerce de détail & grandes surfaces - Kleinhandel en warenhuizen	0,97 %
Appareils & composants électriques - Elektrische toestellen en onderdelen	0,89 %
Industrie aéronautique & astronautique - Luchtvaartkunde en luchtvaartindustrie	0,85 %
Circulation & transports - Verkeer en vervoer	0,82 %
Véhicules - Voertuigen	0,73 %
Mécanique & équipements industriels - Machinebouw en industriële uitrusting	0,61 %
Textiles, vêtements & articles en cuir - Textiel, kleding en lederwaren	0,59 %
Métaux non ferreux - Non-ferrometalen	0,58 %
Biotechnologie - Biotechnologie	0,57 %
Organisations supranationales - Supranationale organisaties	0,51 %
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs - Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	0,42 %
Métaux précieux & pierres précieuses - Edelmaten en edelstenen	0,31 %
Industrie minière, charbon & acier - Mijnbouw, kolen- en staalindustrie	0,30 %
Caoutchouc & pneus - Rubber en banden	0,27 %
Services divers - Diverse diensten	0,23 %
Photographie & optique - Fotografie en optiek	0,17 %
Soins de santé & services sociaux - Gezondheidszorg en sociale diensten	0,09 %
Total - Totaal	100,00 %

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

Royaume-Uni - Verenigd Koninkrijk	24,02 %
France - Frankrijk	17,43 %
Italie - Italië	15,76 %
Espagne - Spanje	10,33 %
Allemagne (République fédérale) - Duitsland	6,30 %
Suisse - Zwitserland	5,20 %
Luxembourg (Grand-Duché) - Luxemburg (Groot-Hertogdom)	5,13 %
Belgique - België	4,87 %
Pays-Bas - Nederland	4,83 %
Danemark - Denemarken	1,30 %
Suède - Zweden	1,29 %

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31 août 2016
(en pourcentage du portefeuille)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016
(in procenten van de effectenportefeuille)

2.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(dans la devise du compartiment)

	1er semestre 1ste semester	2e semestre 2de semester	Période Periode
Achats — Aankopen	3 898 982,47	2 919 614,43	6 818 596,90
Ventes — Verkopen	3 804 956,73	2 794 842,06	6 599 798,79
Total 1 — Totaal 1	7 703 939,20	5 714 456,49	13 418 395,69
Souscriptions — Inschrijvingen	0,00	0,00	0,00
Remboursements — Terugbetalingen	39 838,16	192 716,85	232 555,01
Total 2 — Totaal 2	39 838,16	192 716,85	232 555,01
Moyenne de référence de l'actif net total — Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	15 614 839,00	15 390 983,68	15 502 911,34
Taux de rotation — Omloopsnelheid	49,08 %	35,88 %	85,05 %
Taux de rotation corrigé — Gecorrigeerde omloopsnelheid	47,28 %	34,89 %	82,68 %

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Een cijfer dat de 0 % benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht. De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 — 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst..

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Irlande - Ierland	1,16 %
Jersey - Jersey	0,79 %
Mexique - Mexico	0,74 %
Slovaquie (République slovaque) - Slowakije	0,36 %
Norvège - Noorwegen	0,21 %
Portugal - Portugal	0,17 %
Finlande - Finland	0,11 %
Total - Totaal	100,00 %

EUR	68,19 %
GBP	23,92 %
CHF	5,09 %
DKK	1,30 %
SEK	1,29 %
NOK	0,21 %
Total - Totaal	100,00 %

2.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

(in de valuta van het compartiment)

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31 août 2016

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31 augustus 2016

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen		Fin de période Einde periode		
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Total Totaal
31/08/2014	0,00	0,00	1,20	0,00	2 831,90	0,00	2 831,90
31/08/2015	0,00	0,00	250,35	0,00	2 581,55	0,00	2 581,55
31/08/2016	0,00	0,00	38,55	0,00	2 543,00	0,00	2 543,00

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen	
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	0,00	0,00	6 444,19	0,00
31/08/2015	0,00	0,00	1 424 841,45	0,00
31/08/2016	0,00	0,00	232 555,01	0,00

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	du compartiment van het compartiment	par action Per aandeel	
		Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	16 010 105,21	5 653,48	0
31/08/2015	15 617 863,34	6 049,81	0
31/08/2016	15 678 577,92	6 165,39	0

2.6.4. Performances (exprimé en %)

2.6.4. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
1,91 %	7,34 %	8,13 %	3,97 %	4,91 %

Paricor International Mixed

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Diagramme en bâtons

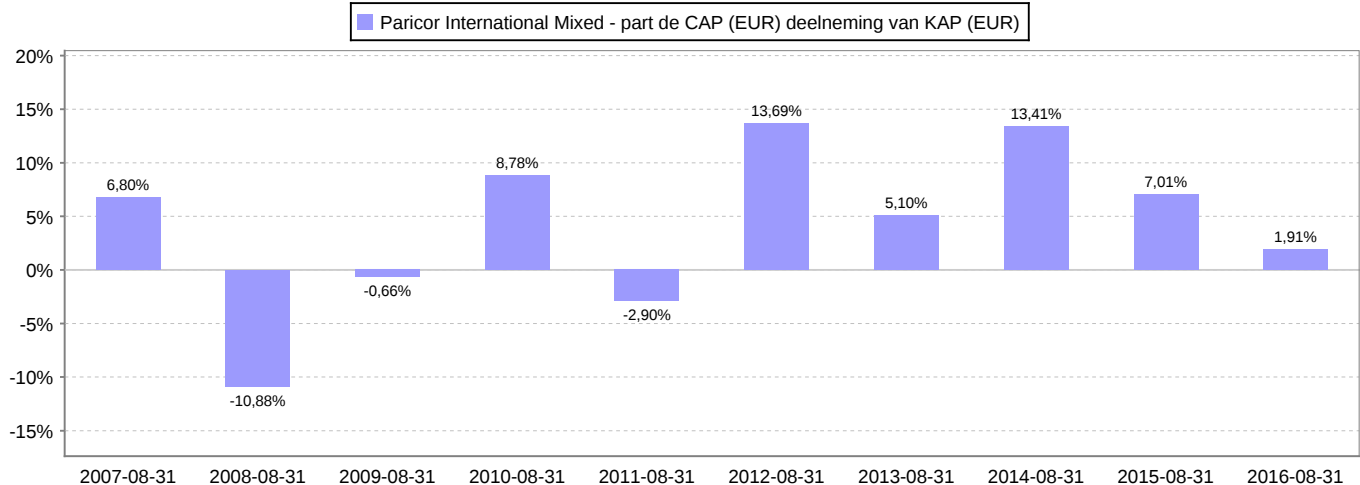
Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 1997

Staafdiagram

Jaar van oprichting : 1997

Rendements annuels des 10 dernières années au 31/08/2016 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaren op 31/08/2016



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations. Performances nettes annualisées, hors frais d'entrées, sorties et ou conversion.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen. Netto geannualiseerd rendement, zonder toetredings / uittredingskosten en/of conversiekosten

2.6.5. Frais (exprimé en %)

2.6.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants - Lopende kosten :		
Classe C / Klasse C	BE0164859564	0,66 %
Classe C / Klasse C	BE0944221234	

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur.

La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge).

Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

2.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Existence d'accords de rétrocession de commissions :

La rétrocession de commissions n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le compartiment à la société de gestion. Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Candriam Belgium a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 15,10 %

Au cours de l'exercice comptable, aucun avantage économique éligible au titre de soft commissions n'a été perçu.

2.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 83/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie.

De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls).

Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Bestaan van fee sharing agreements :

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Candriam Belgium de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 15,10 %.

Tijdens het boekjaar werd er geen soft commissies ontvangen.

2.7. Notes aux états financiers au 31 août 2016

2.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 0,30 %
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,09 %
- du Dépositaire au taux annuel de 0,06 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payable mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne (hors rémunérations, commissions et frais courus non-échus) des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

2.7.2. Charges à imputer (Bilan VI.C.)

Au 31 août 2016, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
3 810,77 EUR
- la rémunération de l'administration
1 198,03 EUR
- la rémunération du Dépositaire
762,15 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
4,04 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
11 547,58 EUR

Pour un total de : 17 322,57 EUR

2.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 134 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) Hors TVA : 3 500.

2.7.4. Taux de rotation accru

Le taux de rotation reflète les évolutions des investissements réalisés dans le portefeuille au vu du contexte de marché résumé ci-dessus, ainsi que les flux de souscriptions et rachats dans le fonds, sur la période concernée.

2.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 augustus 2016

2.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,30 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,09 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto-inventariswaarde (zonder niet-vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

2.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans VI.C.)

Dit bedrag omvat per 31 augustus 2016:

- de vergoeding voor het Beheer
3 810,77 EUR
- de vergoeding voor de administratie
1 198,03 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder
762,15 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
4,04 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
11 547,58 EUR

Voor een totaal van : 17 322,57 EUR

2.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 134 §§ 2 en 4 van het Wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de vergoeding (in EUR) excl. BTW: 3.500.

2.7.4. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid is een weergave van de evolutie van de beleggingen die in de portefeuille werden uitgevoerd volgens de hierna samengevatte marktcontext alsook de inschrijvings- en terugkoopstromen over de betrokken periode.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Patrimonium a été lancé le 26 janvier 1998. La période de souscription initiale a été fixée du 19 janvier au 26 janvier 1998 et le prix initial de souscription à 2.478,93 EUR.

3.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58, 1000 Bruxelles

3.1.3. Distributeur(s)

Belfius Banque S.A., Boulevard Pacheco 44, 1000 Bruxelles

3.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution des marchés financiers au travers d'un portefeuille mixte d'actions et d'obligations de différents pays et secteurs économiques, sélectionnées par le gestionnaire sur base de leur rentabilité attendue. Pour ce faire, le compartiment investit à la fois en actions et en obligations ; la proportion des actifs investie en actions étant toujours minoritaire.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce compartiment seront investis principalement: en valeurs à revenu fixe ou variable ou en valeurs assimilables et, en actions ou en valeurs mobilières assimilables (telles que par exemple obligations convertibles, certificats d'investissement, warrants). Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document. Ainsi, à titre accessoire, les actifs pourront, par exemple, être placés en instruments du marché monétaire, dépôts et/ou liquidités.

Stratégie particulière:

Le compartiment sera investi principalement: en valeurs à revenu fixe ou variable ou en valeurs assimilables et, en actions ou en valeurs mobilières assimilables. Les actifs pourront être détenus en toutes devises. La proportion des actifs du compartiment investie en actions et valeurs mobilières assimilables pourra varier en fonction des attentes du gestionnaire quant à l'évolution des marchés financiers mais sera limitée à maximum 45 %.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées:

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, taux, indices, devises, ...), des swaps (exemples : de taux, de crédit, de volatilité) et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Patrimonium werd gelanceerd op 26 januari 1998. De initiële inschrijvingsperiode liep van 19 januari t.e.m. 26 januari 1998 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.478,93 EUR.

3.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58, 1000 Brussel

3.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Pachecolaan 44, 1000 Brussel

3.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

3.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment stelt zich ten doel de aandeelhouder te laten profiteren van de ontwikkelingen op de financiële markten via een gemengde portefeuille aandelen en obligaties uit verschillende landen en economische sectoren die door de beheerder worden geselecteerd op basis van hun verwachte rentabiliteit. Daartoe belegt het compartiment tegelijk in aandelen en obligaties; verhoudingsgewijs maken de in aandelen belegde activa altijd de minderheid uit.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegestane activa:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in:
- vastrentende of niet-vastrentende effecten of daarmee gelijk te stellen waardepapieren, en
- aandelen of daarmee gelijk te stellen effecten (zoals bijvoorbeeld converteerbare obligaties, beleggingscertificaten, warrants).
De activa van het compartiment kunnen accessoir ook worden belegd in andere activacategorieën die vermeld staan in de bij dit document gevoegde statuten. Zo mogen de activa bijvoorbeeld accessoir worden belegd in geldmarktinstrumenten, deposito's en/of liquide middelen.

Bijzondere strategie:

Het compartiment belegt voornamelijk in:
- vastrentende of niet-vastrentende effecten of daarmee gelijk te stellen waardepapieren, en
- aandelen of daarmee gelijk te stellen waardepapieren.
De activa kunnen in alle valuta's worden aangehouden. De activa van het compartiment die in aandelen en daarmee gelijk te stellen waardepapieren worden belegd, kunnen verhoudingsgewijs variëren naargelang van de verwachtingen van de beheerder ten aanzien van de ontwikkelingen op de financiële markten. Dit percentage is evenwel beperkt tot maximaal 45 %.

Toegelaten derivatentransacties:

Met inachtneming van de van kracht zijnde wettelijke bepalingen mag het compartiment ook gebruikmaken van afgeleide producten (derivaten), zoals bijvoorbeeld opties en futures (op diverse onderliggende waarden zoals aandelen, rent, indexen, valuta's enz.), swaps (bijvoorbeeld volatilitesswaps enz.) en valutatermijntransacties

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance:

Les émetteurs des valeurs à revenu fixe ou variable sont principalement réputés de bonne qualité (investment grade : minimum BBB- et/ou Baa3). Les investissements seront principalement réalisés en valeurs émises par des gouvernements, le secteur public, le secteur privé et/ou des institutions supranationales.

Le gestionnaire pourra faire varier la durée globale de la poche obligataire dans une fourchette de 2 à 10 ans en fonction de ses attentes vis-à-vis de l'évolution des taux d'intérêt.

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

Le compartiment n'a pas l'intention de couvrir systématiquement l'exposition du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité relativement importante de son cours.

3.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

3.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

Au niveau de l'allocation d'actifs, nous avons accru le biais positif sur les actions de la zone euro mi-octobre afin de profiter du regain d'appétit pour le risque. Ce positionnement a été maintenu ensuite jusqu'en fin 2015. Début 2016, la faiblesse persistante du baril de pétrole, combinée aux inquiétudes quant à la capacité de la croissance économique globale à rester correctement orientée ont alimenté un regain d'aversion au risque sur les marchés. C'est pourquoi un biais plus prudent sur les actions a été pris en janvier. Après avoir adopté un positionnement sur les actions en ligne avec la référence en avril et mai, un positionnement plus défensif a été implémenté en juin dans un contexte plus volatile. Ce positionnement a été maintenu en juillet et août dans le sillage de l'annonce du Brexit. En fin de période, le poids des actions représentaient 25,02 %. En zone euro, les chiffres du PIB confirmaient la dynamique positive de croissance mais dans un contexte d'inflation inexistant sous l'effet de la baisse des prix du pétrole et des matières premières. L'orientation plus accommodante de la BCE nous a amené à légèrement diminuer la sous-pondération du portefeuille vis-à-vis de l'indice de référence au cours des derniers mois. Fin août, la sensibilité aux taux s'élevait à 7,40 contre 7,69 pour l'indice de référence.

En ce qui concerne la stratégie quant à la dette souveraine, nous avons gardé l'exposition sur l'Italie où l'effet positif des réformes commençait à

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

(forward exchange deals), zowel om het beleggingsdoel te verwezenlijken als voor risicodekkingsdoeleinden (hedging). De belegger moet erop bedacht zijn dat de volatiliteit (koersbeweeglijkheid) van dergelijke afgeleide producten (derivaten) groter kan zijn dan die van de onderliggende instrumenten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De emittenten van vastrentende of niet-vastrentende waarden worden voornamelijk van goede kwaliteit geacht (investment grade : minimum rating BBB- en/of Baa3). Er wordt overwegend belegd in waarden die worden uitgegeven door overheidslichamen, overheids- en particuliere emittenten en/of supranationale instellingen.

De beheerder kan de totale looptijd van het obligatiesegment doen schommelen binnen een tijdspanne van 2 tot 10 jaar, naargelang van zijn verwachtingen ten aanzien van de renteontwikkeling.

Beschrijving van de algemene strategie om het wisselkoersrisico te dekken:

Het compartiment neemt zich niet voor het gelopen wisselkoers- of valutarisico systematisch af te dekken.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Het beleggingsbeleid van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieugerelateerde criteria. Niettemin zal het compartiment niet beleggen in effecten van een vennootschap, waarvan de activiteit gericht is op de productie, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, clusterbommen en/of wapens met verarmd uranium.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de portefeuillerisico's te spreiden. De ontwikkeling van de netto-inventariswaarde is evenwel onzeker omdat die onderhevig is aan de verschillende soorten risico's die hierna worden toegelicht. Dat kan leiden tot een relatief hoge koersbeweeglijkheid of volatiliteit.

3.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Wat de indeling van de portefeuille betreft, werd de positieve bias ten aanzien van aandelen uit de eurozone midden oktober verder verhoogd om te profiteren van de toenemende risicobereidheid. Deze positionering werd vervolgens behouden tot eind 2015. Begin 2016 deden de aanhoudend lage olieprijs en de ongerustheid over de richting van de wereldwijde economische groei de risicoaversie toenemen op de markten. Daarom namen we in januari een voorzichtigere houding aan ten aanzien van aandelen. Na onze positie in aandelen in lijn met de referentie in april en mei namen we in juni een meer defensieve positie in in een meer volatile omgeving. Deze positionering werd behouden in juli en augustus in de nasleep van de aankondiging van de brexit. Op het einde van deze periode vertegenwoordigde het gewicht van aandelen 25,02 %. In de eurozone bevestigden de bbp-cijfers de positieve groeidynamiek, maar in een context waarin de inflatie zo goed als nul is door de dalende olie- en grondstoffenprijzen. De soepelere houding van de ECB zette er ons de voorbije maanden toe aan om de onderweging van de portefeuille ten opzichte van de referentie-index te verlagen. Eind augustus bedroeg de rentegevoeligheid 7,40 tegenover 7,69 voor de benchmark.

inzake de strategie voor overheidsobligaties behielden we onze positie in Italië, waar de positieve effecten van de hervormingen stilaan

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

se manifester. On était plus prudent sur l'Espagne suite aux résultats des élections de décembre qui rendent difficile la formation d'une coalition. Nous avons par ailleurs maintenu une forte sous-pondération sur les pays du noyau dur de la zone euro (l'Allemagne, l'Autriche, les Pays-Bas). Par ailleurs, nous avons initié une position longue sur une obligation allemande liée à l'inflation en novembre. Cette classe d'actif était attractive compte tenu du niveau faible des points-morts d'inflation.

La poche en obligations d'entreprises a été gardée fort important pendant toute la période afin de pouvoir compenser les faibles rendements des émissions d'état dans les poches de maturité courte. Ainsi – à fin août - l'exposition en obligations d'entreprises s'élevait à 14,2 % au sein de la poche obligataire.

Enfin, nous avons participé à plusieurs émissions primaires qui ont contribué positivement à la performance : Unedic 2027, BMW 2021, Caixabank 2020, RCI Bque 2020, WPP 2019, Easyjet 2023, Schlumberger 2019, Amgen 2022, Telefonica 2022, Linde 2028, Air Liquide 2020,...

La stabilisation des prix des matières premières dont le pétrole soutient la dette émergente ainsi que le stimulus chinois et la diminution de la pression sur l'appréciation du dollar. C'est pourquoi nous avons fortement augmenté le poids du fonds Candriam Bonds Emerging Markets au cours du mois de juin. En fin de période, ce fonds représentait 4,50 % de la poche obligataire.

Au sein de la partie actions de la zone euro, la 'tracking error' a surtout été réalisée au moyen d'une sélection d'actions, et non via les secteurs qui ont été maintenus à un niveau plutôt neutre.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment Patrimonium.

3.1.8. Politique future

Le brexit a augmenté le risque de baisse de la croissance, mais pour l'instant il n'y a pas de retombées. La détérioration de la croissance reste contenue au Royaume-Uni et elle apparaît résiliente en Europe continentale. Les premiers indicateurs de la croissance mondiale sont peu affectés par le résultat du référendum. Néanmoins, la profondeur, la durée et la diffusion du choc de confiance du brexit restent très incertaines.

Les banques centrales, menées par la Banque d'Angleterre, fournissent suffisamment de liquidités et restent accommodants. Les marchés réévaluent une hausse des taux directeurs de la Fed d'ici la fin de l'année. Nous prévoyons le maintien d'une volatilité importante des marchés financiers dans un contexte politique plus incertain (le référendum sur la constitution en Italie, l'élection présidentielle aux Etats-Unis, les élections législatives ou présidentielles en 2017 aux Pays-Bas, en Allemagne et en France).

Dans ce contexte et en termes d'allocation d'actifs, nous préférons adopter une approche prudente tant qu'un catalyseur manque qui justifierait un « rerating » durable des actions. Ainsi et à moyen terme, on préfère garder notre positionnement neutre actions vis-à-vis obligations. A court terme, des déviations tactiques ne sont pas exclues en fonction des changements du contexte.

Compte tenu des faibles prévisions d'inflation et de la politique accommodante de la BCE pour une période prolongée, les taux en zone euro devraient rester à des niveaux assez bas dans les mois à venir. Néanmoins, l'amélioration de l'environnement global et l'amorce de la normalisation de la politique monétaire américaine devraient amener une légère remontée progressive des taux.

Par conséquent, au niveau de la sensibilité au taux, nous conservons une légère sous-pondération par rapport à l'indice de référence. Nous gardons

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

zichtbaar werden. We bleven op onze hoede voor Spanje als gevolg van de resultaten van de verkiezingen in december die de vorming van een coalitie bemoeilijken. We behielden bovendien ook onze sterk onderwogen positie in de kernlanden van de eurozone (Duitsland, Oostenrijk, Nederland). Voorts hebben we in november een longpositie ingenomen in een inflatiegeïndexeerde obligatie uit Duitsland. Deze beleggingscategorie was aantrekkelijk omwille van de lage break-eveninflatie.

Het segment van de bedrijfsobligaties was gedurende de volledige periode erg belangrijk als compensatie voor het zwakke rendement van de staatsemissies in de kortlopende segmenten. Zo bedroeg de positie in bedrijfsobligaties - eind augustus - 14,2 % van het obligatiesegment.

Ten slotte hebben we ingetekend op enkele primaire uitgiftes die een positieve bijdrage tot het resultaat leverden : Unedic 2027, BMW 2021, Caixabank 2020, RCI Bque 2020, WPP 2019, Easyjet 2023, Schlumberger 2019, Amgen 2022, Telefonica 2022, Linde 2028, Air Liquide 2020,...

De stabilisering van de grondstoffenprijzen, waaronder olie, steunt de obligaties van de groei landen evenals de Chinese steunmaatregelen en de verminderde druk op de stijging van de dollar. Daarom hebben we het gewicht van het fonds Candriam Bonds Emerging Markets in de loop van de maand juni sterk verhoogd. Op het einde van de periode vertegenwoordigde dit fonds 4,50 % van het obligatiesegment.

Voor wat de aandelen in de eurozone betreft, werd de tracking error vooral gerealiseerd door middel van een aandelenselectie en niet via de sectoren die een eerder neutraal niveau behielden.

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Patrimonium.

3.1.8. Toekomstig beleid

De brexit heeft het risico op een groeivertraging verhoogd, maar momenteel zijn er nog geen gevolgen. De verslechtering van de groei zal beperkt blijven tot het Verenigd Koninkrijk en op het Europese vasteland lijkt de groei goed stand te houden. Het resultaat van het referendum had weinig invloed op de eerste indicatoren van de wereldwijde groei. De diepgang, duur en verspreiding van de vertrouwensschok van de brexit blijven echter erg onzeker.

De centrale banken, aangevoerd door de Bank of England, leveren voldoende liquiditeiten en blijven inschikkelijk. De markten verwachten dat de Fed de basisrente zal optrekken tegen het einde van het jaar.

We verwachten een aanhoudend sterke volatiliteit van de financiële markten in een meer onzekere politieke context (het referendum over de grondwet in Italië, de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten, de parlements- of presidentsverkiezingen in 2017 in Nederland, Duitsland en Frankrijk).

Wat de indeling van de portefeuille betreft, geven we in deze context de voorkeur een voorzichtige aanpak zolang er geen katalysator is die een duurzame « rerating » van de aandelen zou rechtvaardigen. We willen ook, en op middellange termijn, onze neutrale positie in aandelen ten opzichte van obligaties behouden. Op korte termijn zijn tactische afwijkingen niet uitgesloten, afhankelijk van de evoluties van de context.

Rekening houdend met de zwakke inflatievooruitzichten en het soepele monetair beleid van de ECB, zullen de rentevoeten in de eurozone redelijk laag blijven in de komende maanden. De verbetering van de globale situatie en de aankondiging van de normalisering van het Amerikaanse monetair beleid zouden echter een geleidelijke stijging van de rentevoeten tot gevolg moeten hebben.

Bijgevolg houden wij inzake rentegevoeligheid vast aan onze lichte

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

3.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

une sous-pondération sur les pays du noyau dur de la zone euro ainsi qu'une exposition importante sur l'Espagne et l'Italie.

Surtout sur l'Espagne dont les fondamentaux économiques sont mieux que ceux de l'Italie où le secteur bancaire est plutôt vulnérable. En Espagne, un gouvernement minoritaire devrait se former avant la fin de cette année tandis qu'en Italie, le référendum Italien provoque de l'incertitude politique pour le futur proche.

Nous continuons de privilégier les obligations d'entreprises à titre de diversification supplémentaire. Celles-ci offrent toujours un surplus de rendement attractif par rapport aux obligations d'État de la zone euro.

Au sein de la partie en actions, nous poursuivons sur notre lancée et accordons davantage d'attention à la sélection d'actions (« stock picking ») et moins aux secteurs qui se sont vu attribuer une pondération neutre.

3.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 et reflète la volatilité de l'historique du fonds, éventuellement complétée de celle de son cadre de référence. La volatilité indique dans quelle ampleur la valeur du fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 4.

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

3.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

onderweging t.o.v. de benchmark. Wij behouden onze onderweging van de kernlanden van de eurozone en onze grote blootstelling van Spanje en Italië.

Vooraf voor Spanje, dat betere economische fundamentele gegevens laat zien dan Italië, waar de banksector eerder kwetsbaar is. In Spanje zal er vermoedelijk voor het einde van het jaar een minderheidsregering worden gevormd, terwijl in Italië het referendum voor politieke onzekerheid zorgt in de nabije toekomst.

We blijven met het oog op extra diversificatie de voorkeur geven aan bedrijfsobligaties. Die bieden in vergelijking met staatsobligaties uit de eurozone nog steeds een aantrekkelijk extra rendement.

Bij de aandelen zetten we onze koers voort en schenken we meer aandacht aan de aandelenselectie ('stock picking') en minder aan de sectoren waaraan een neutrale weging werd toegekend.

3.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 4.

Paricor Patrimonium

3.2. Bilan

3.2. Balans

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	86 841 332,19	86 193 363,75
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	84 578 396,35	83 406 970,31
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	59 891 535,53	59 791 294,50
a.	Obligations	a.	Obligaties	59 891 535,53	59 791 294,50
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	59 891 535,53	59 791 294,50
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
a.	Actions	a.	Aandelen	0,00	0,00
a.1.	Actions	a.1.	Aandelen	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	24 686 860,82	23 615 675,81
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	(7 661,21)	(6 419,11)
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	0,00	0,00
b.	Avoirs fiscaux	b.	Fiscale tegoeden	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	(7 661,21)	(6 419,11)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(7 661,21)	(6 419,11)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	1 808 437,34	2 280 374,67
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	1 808 437,34	2 280 374,67
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	462 159,71	512 437,88
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	526 285,50	575 816,92
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(64 125,79)	(63 379,04)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	86 841 332,19	86 193 363,75
A.	Capital	A.	Kapitaal	82 114 707,97	83 840 269,89
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	(58 307,86)	8,58
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 784 932,08	2 353 085,28

Paricor Patrimonium

3.3. Postes hors bilan

3.3. Posten buiten-balanstelling

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	0,00

Paricor Patrimonium

3.4. Compte de résultats

3.4. Resultatenrekening

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4 370 262,84	1 683 589,44
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	4 020 129,62	490 037,04
a.	Obligations	a.	Obligaties	4 020 959,69	492 926,12
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	819 339,83	891 615,77
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	3 201 619,86	(398 689,65)
b.	Autres titres de créance	b.	Andere schuldinstrumenten	(830,07)	(2 889,08)
b.1.	Avec instruments financiers dérivés « embedded »	b.1.	Met « embedded » financiële derivaten	(830,07)	(2 889,08)
b.1.1.	Résultat réalisé	b.1.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	(2 889,08)
b.1.2.	Résultat non-réalisé	b.1.2.	Niet gerealiseerd resultaat	(830,07)	0,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	0,00	0,00
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
a.	Actions	a.	Aandelen	0,00	0,00
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	364 038,89	1 095 143,61
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	(98 321,23)	266 091,97
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	462 360,12	829 051,64
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	(13 905,67)	98 408,79
b.	Autres positions et opérations de change	b.	Andere wisselposities en -verrichtingen	(13 905,67)	98 408,79
b.1.	Résultat réalisé	b.1.	Gerealiseerd resultaat	(13 905,67)	98 408,79
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	742 493,70	1 004 579,72
A.	Dividendes	A.	Dividenden	28 600,00	17 680,00
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	714 399,90	986 899,72
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	712 105,07	986 726,12
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	2 294,83	173,60
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(506,20)	0,00
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,00	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,00	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(327 824,46)	(335 083,88)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	(463,50)	(530,89)
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	0,00	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(39 279,37)	(39 867,03)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(190 452,71)	(192 071,30)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(129 681,24)	(130 851,83)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(60 771,47)	(61 219,47)

3.4. Compte de résultats (suite)

E.	Frais administratifs (-)	
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	
H.	Services et biens divers (-)	
I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	
J.	Taxes	
K.	Autres charges (-)	
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)	
	Sous-total II+III+IV	
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	
VI.	Impôts sur le résultat	
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	

3.4. Resultatenrekening

E.	Administratie kosten	(1 982,16)	(4 994,23)
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(7 116,59)	(8 741,86)
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(553,42)	(666,67)
H.	Diensten en diverse goederen (-)	(23 642,88)	(24 394,76)
I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taksen	(60 310,90)	(58 132,98)
K.	Andere kosten (-)	(4 022,93)	(5 684,16)
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	414 669,24	669 495,84
	Subtotaal II + III + IV		
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4 784 932,08	2 353 085,28
VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4 784 932,08	2 353 085,28

3.5. Affectation et prélèvements

3.5. Resultaatverwerking

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
A.	Bénéfice (Pertes) à affecter	A.	Te bestemmen Winst (Te verwerken Verlies)	4 726 624,22	2 353 093,86
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar	0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar	4 784 932,08	2 353 085,28
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat	(58 307,86)	8,58
B.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	B.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal	(4 726 624,22)	(2 353 093,86)
C.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	C.	Over te dragen (Winst) Verlies	0,00	0,00
D.	(Distribution des dividendes)	D.	(Dividenduitkering)	0,00	0,00

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

3.6.1. Composition des actifs au 31 août 2016 (exprimé en EUR)

3.6.1. Samenstelling van de activa op 31 augustus 2016 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligations et autres titres de créance — Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par un état – Uitgegeven door een staat								
Autriche — Oostenrijk								
AUSTRIA 4.85 % 09-15.03.26		750 000,00	EUR	146,80	1 101 037,50		1,30 %	1,27 %
AUSTRIA 6.25 % 97-15.07.27		500 000,00	EUR	167,11	835 535,00		0,99 %	0,96 %
Total Autriche – Totaal Oostenrijk :					1 936 572,50		2,29 %	2,23 %
Belgique — België								
BELGCOOPDOM 1.6 % 16-22.06.47		100 000,00	EUR	114,19	114 193,00		0,14 %	0,13 %
BELGCOOPDOM 1.9 % 15-22.06.38		450 000,00	EUR	121,69	547 591,50		0,65 %	0,63 %
BELGCOOPDOM 3 % 14-22.06.34		850 000,00	EUR	140,26	1 192 193,00		1,41 %	1,37 %
BELGIUM 1 % 15-22.06.31 /OLO		1 150 000,00	EUR	106,65	1 226 429,00		1,45 %	1,41 %
BELGIUM 5.5 % 98-28.03.28 OLO		500 000,00	EUR	160,04	800 195,00		0,95 %	0,92 %
BELGIUM OLO 2.6 % 14-22.06.24		200 000,00	EUR	121,36	242 726,00		0,29 %	0,28 %
Total Belgique – Totaal België :					4 123 327,50		4,88 %	4,75 %
Allemagne (République fédérale) — Duitsland								
GERMANY 0.1 % 12-15.4.23/INFL		900 000,00	EUR	107,88	1 008 904,17		1,19 %	1,16 %
GERMANY 3.25 % 10-04.07.42		500 000,00	EUR	169,87	849 345,00		1,00 %	0,98 %
Total Allemagne (République fédérale) – Totaal Duitsland :					1 858 249,17		2,20 %	2,14 %
Espagne — Spanje								
SPAIN 1.4 % 14-31.01.20		4 100 000,00	EUR	104,81	4 297 210,00		5,08 %	4,95 %
SPAIN 4.3 % 09-31.10.19		900 000,00	EUR	113,71	1 023 390,00		1,21 %	1,18 %
SPAIN 4 % 10-30.04.20		2 000 000,00	EUR	114,59	2 291 800,00		2,71 %	2,64 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					7 612 400,00		9,00 %	8,77 %
Finlande — Finland								
FINLAND 4 % 09-04.07.25		500 000,00	EUR	136,15	680 735,00		0,81 %	0,78 %
Total Finlande – Totaal Finland :					680 735,00		0,81 %	0,78 %
France — Frankrijk								
FRANCE 0.5 % 14-25.05.25 /OAT		1 500 000,00	EUR	104,04	1 560 555,00		1,85 %	1,80 %
FRANCE 0.5 % 15-25.05.26 /OAT		400 000,00	EUR	103,09	412 352,00		0,49 %	0,48 %
FRANCE 1.25 % 15-25.05.36 /OAT		970 000,00	EUR	108,23	1 049 821,30		1,24 %	1,21 %
FRANCE 2.25 % 13-25.05.24 /OAT		700 000,00	EUR	118,49	829 416,00		0,98 %	0,96 %
FRANCE 2.5 % 13-25.05.30 /OAT		1 550 000,00	EUR	127,40	1 974 622,50		2,34 %	2,27 %
FRANCE 2.75 % 12-25.10.2027		1 500 000,00	EUR	127,20	1 908 030,00		2,26 %	2,20 %
FRANCE 4 % 06-25.10.38 OAT		1 700 000,00	EUR	164,69	2 799 713,00		3,31 %	3,22 %
FRANCE 5.5 % 98-2029 OAT		300 000,00	EUR	164,02	492 051,00		0,58 %	0,57 %
UNEDIC 1.25 % 15-21.10.27		600 000,00	EUR	109,88	659 268,00		0,78 %	0,76 %
Total France – Totaal Frankrijk :					11 685 828,80		13,82 %	13,46 %
Italie — Italië								
ITALY 0.7 % 15-01.05.20 /BTP		4 400 000,00	EUR	102,37	4 504 280,00		5,33 %	5,19 %

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
ITALY 1.05 % 14-01.12.19 /BTP		3 100 000,00	EUR	103,40	3 205 245,00		3,79 %	3,69 %
ITALY 1.5 % 14-01.08.19 /BTP		2 000 000,00	EUR	104,39	2 087 800,00		2,47 %	2,40 %
ITALY 4.5 % 04-1.2.20 BTP		4 500 000,00	EUR	115,18	5 183 325,00		6,13 %	5,97 %
Total Italie – Totaal Italië :					14 980 650,00		17,71 %	17,25 %
Pays-Bas — Nederland								
NETHERLANDS 0.25 % 15-15.07.25		400 000,00	EUR	102,79	411 156,00		0,49 %	0,47 %
NETHERLANDS 0.5 % 16-15.07.26		400 000,00	EUR	104,51	418 040,00		0,49 %	0,48 %
NETHERLANDS 1.75 % 13-15.07.23		300 000,00	EUR	114,41	343 221,00		0,41 %	0,40 %
NETHERLANDS 2.5 % 12-15.01.33		650 000,00	EUR	135,69	882 004,50		1,04 %	1,02 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					2 054 421,50		2,43 %	2,37 %
Total Emis(es) par un état – Totaal Uitgegeven door een staat:					44 932 184,47		53,13 %	51,74 %
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Espagne — Spanje								
BANCO BILBA 2.25 % 14-12.06.24		600 000,00	EUR	116,12	696 750,00		0,82 %	0,80 %
CAIXABANK 2.625 % 21.3.24CEDULA		800 000,00	EUR	118,76	950 072,00		1,12 %	1,09 %
IBERDROLA 4.125 % 10-23.3.20		400 000,00	EUR	114,46	457 852,00		0,54 %	0,53 %
RED ELEC FI 1 % 16-21.04.26		100 000,00	EUR	104,13	104 127,00		0,12 %	0,12 %
RED ELEC FI 3.875 % 13-25.01.22		400 000,00	EUR	120,02	480 084,00		0,57 %	0,55 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					2 688 885,00		3,18 %	3,10 %
France — Frankrijk								
RCI BQ 1.375 % 15-17.11.20		94 000,00	EUR	104,70	98 413,30		0,12 %	0,11 %
Total France – Totaal Frankrijk :					98 413,30		0,12 %	0,11 %
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
WPP FINANCE 0.75 % 15-18.11.19		100 000,00	EUR	102,14	102 138,00		0,12 %	0,12 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					102 138,00		0,12 %	0,12 %
Irlande — Ierland								
CRH FIN 3.125 % 13-03.04.23		200 000,00	EUR	117,11	234 218,00		0,28 %	0,27 %
Total Irlande – Totaal Ierland :					234 218,00		0,28 %	0,27 %
Italie — Italië								
INTESA SAN 3.375 % 24.01.25EMTN		700 000,00	EUR	126,36	884 492,00		1,05 %	1,02 %
Total Italie – Totaal Italië :					884 492,00		1,05 %	1,02 %
Pays-Bas — Nederland								
BMW FIN 0.75 % 16-15.04.24		208 000,00	EUR	102,98	214 198,40		0,25 %	0,25 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					214 198,40		0,25 %	0,25 %
États-Unis d'Amérique — Verenigde Staten van Amerika								
BMW US CAP 1.125 % 15-18.09.21		100 000,00	EUR	104,87	104 870,00		0,12 %	0,12 %
Total États-Unis d'Amérique – Totaal Verenigde Staten van Amerika :					104 870,00		0,12 %	0,12 %
Total Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal Uitgegeven door een kredietinstelling:					4 327 214,70		5,12 %	4,98 %
Emis(es) par une institution internationale – Uitgegeven door een internationale instelling								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
BEI 4 % 10-15.4.30		2 000 000,00	EUR	149,76	2 995 100,00		3,54 %	3,45 %

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
ESM 1 % 15-23.09.25		500 000,00	EUR	109,71	548 550,00		0,65 %	0,63 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom) :					3 543 650,00		4,19 %	4,08 %
Total Emis(es) par une institution internationale – Totaal Uitgegeven door een internationale instelling:					3 543 650,00		4,19 %	4,08 %
Emis(es) par une entreprise privée - Uitgegeven door een privé-onderneming								
Allemagne (République fédérale) — Duitsland								
EUROGRID 1.5 % 16-18.04.28		100 000,00	EUR	107,84	107 838,00		0,13 %	0,12 %
Total Allemagne (République fédérale) – Totaal Duitsland :					107 838,00		0,13 %	0,12 %
Espagne — Spanje								
TELEFONICA 0.75 % 16-13.04.22		500 000,00	EUR	102,16	510 810,00		0,60 %	0,59 %
TELEFONICA 2.932 % 14-17.10.29		200 000,00	EUR	119,00	237 994,00		0,28 %	0,27 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					748 804,00		0,89 %	0,86 %
Finlande — Finland								
FORTUM 6 % 09-20.3.19		400 000,00	EUR	115,05	460 208,00		0,54 %	0,53 %
Total Finlande – Totaal Finland :					460 208,00		0,54 %	0,53 %
France — Frankrijk								
AUTOROUTES 2.95 % 14-17.01.24		400 000,00	EUR	119,03	476 120,00		0,56 %	0,55 %
DANONE 1.125 % 15-14.01.25		300 000,00	EUR	105,56	316 683,00		0,37 %	0,37 %
JC DECAUX 1 % 16-01.06.23		100 000,00	EUR	104,14	104 137,00		0,12 %	0,12 %
ORANGE SA3.125 %13-9.1.24 EMTN		400 000,00	EUR	120,39	481 552,00		0,57 %	0,56 %
Total France – Totaal Frankrijk :					1 378 492,00		1,63 %	1,59 %
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
VODAFONE 1.875 % 14-11.09.25		600 000,00	EUR	109,62	657 690,00		0,78 %	0,76 %
VODAFONE 4.65 % 10-20.1.22		200 000,00	EUR	122,96	245 928,00		0,29 %	0,28 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					903 618,00		1,07 %	1,04 %
Irlande — Ierland								
CRH FINLAND 2.75 % 13-15.10.20		400 000,00	EUR	109,94	439 776,00		0,52 %	0,51 %
Total Irlande – Totaal Ierland :					439 776,00		0,52 %	0,51 %
Italie — Italië								
ATLIM 2.875 % 13-26.02.21		200 000,00	EUR	112,40	224 798,00		0,27 %	0,26 %
ENI 1.75 % 15-18.01.24		200 000,00	EUR	109,14	218 282,00		0,26 %	0,25 %
ENI 4.125 % 09-16.09.19		300 000,00	EUR	112,26	336 777,00		0,40 %	0,39 %
Total Italie – Totaal Italië :					779 857,00		0,92 %	0,90 %
Pays-Bas — Nederland								
ALLIANDER 0.875 % 16-22.04.26		200 000,00	EUR	104,22	208 430,00		0,25 %	0,24 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					208 430,00		0,25 %	0,24 %
Suède — Zweden								
SKF 2.375 % 13-29.10.20		200 000,00	EUR	108,52	217 048,00		0,26 %	0,25 %
Total Suède – Totaal Zweden :					217 048,00		0,26 %	0,25 %
États-Unis d'Amérique — Verenigde Staten van Amerika								
AMGEN 1.25 % 16-25.02.22		232 000,00	EUR	104,85	243 247,36		0,29 %	0,28 %
AMGEN 4.375 % 11-5.12.18		200 000,00	EUR	109,94	219 890,00		0,26 %	0,25 %

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
AT&T INC 2.4 % 14-15.03.24		400 000,00	EUR	112,40	449 616,00		0,53 %	0,52 %
ATT 2.6 % 14-17.12.29		200 000,00	EUR	113,98	227 958,00		0,27 %	0,26 %
VERIZON COM 2.375 % 14-17.02.22		300 000,00	EUR	111,42	334 275,00		0,40 %	0,39 %
VERIZON COM 3.25 % 14-17.02.26		300 000,00	EUR	123,14	369 429,00		0,44 %	0,43 %
Total États-Unis d'Amérique – Totaal Verenigde Staten van Amerika :					1 844 415,36		2,18 %	2,12 %
Total Emis(es) par une entreprise privée – Totaal Uitgegeven door een privé-onderneming:					7 088 486,36		8,38 %	8,16 %
Total Obligations et autres titres de créance – Totaal Obligaties en andere schuldinstrumenten :					59 891 535,53		70,81 %	68,97 %
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions - Aandelen								
France — Frankrijk								
AMUNDI ETF MSCI EM MK -A-	3	300 000,00	EUR	3,37	1 011 600,00	0,05 %	1,20 %	1,17 %
LYX UCTS ETF MSCI EMU SMAL CAP	2	5 200,00	EUR	232,90	1 211 080,00	0,43 %	1,43 %	1,40 %
Total France – Totaal Frankrijk :					2 222 680,00		2,63 %	2,56 %
Total Actions – Totaal Aandelen:					2 222 680,00		2,63 %	2,56 %
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming :					2 222 680,00		2,63 %	2,56 %
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs :					62 114 215,53		73,44 %	71,53 %
Autres valeurs mobilières — Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Actions - Aandelen								
Belgique — België								
CANDR EQ-B-/BELGIUM /-C-CAP.	2	0,94	EUR	752,56	707,41	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Total Belgique – Totaal België:					707,41		0,00 %	0,00 %
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN EQ L EMERG MKTS -I- CAP	2	3 715,00	EUR	796,11	2 957 548,65	0,48 %	3,50 %	3,41 %
CAN EQ L EUROPE -I- CAP	2	4 690,00	EUR	1 064,86	4 994 193,40	0,79 %	5,91 %	5,75 %
CAN EQ L EUROPE CONVICT -I- CAP	3	1 900,00	EUR	1 387,24	2 635 756,00	0,67 %	3,12 %	3,04 %
CAN QUANT EQ EUROPE -I- CAP	2	2 150,00	EUR	2 540,16	5 461 344,00	0,60 %	6,46 %	6,29 %
CAN QUANT EQ USA -I- CAP	2	1 375,00	USD	2 866,34	3 538 691,36	0,59 %	4,18 %	4,08 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom):					19 587 533,41		23,16 %	22,56 %
Total Actions – Totaal Aandelen:					19 588 240,82		23,16 %	22,56 %
Obligations et autres titres de créance — Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN BDS EMERG MKTS -I- CAP	2	2 000,00	EUR	1 437,97	2 875 940,00	0,21 %	3,40 %	3,31 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom):					2 875 940,00		3,40 %	3,31 %
Total Obligations et autres titres de créance — Totaal Obligaties en andere schuldinstrumenten:					2 875 940,00		3,40 %	3,31 %
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:					22 464 180,82		26,56 %	25,87 %
Total autres valeurs mobilières – Totaal andere effecten:					22 464 180,82		26,56 %	25,87 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					84 578 396,35		100,00 %	97,39 %

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
II. Dépôts et liquidités - Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue - Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			USD		1 712 304,26			1,97 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		94 583,08			0,11 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			NOK		1 538,40			0,00 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			GBP		11,50			0,00 %
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			DKK		0,10			0,00 %
Total Avoirs bancaires à vue - Totaal banktegoeden op zicht:					1 808 437,34			2,08 %
Total Dépôts et liquidités – Totaal deposito's en liquide middelen:					1 808 437,34			2,08 %
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
Total Créances et dettes diverses –Totaal Overige vorderingen en schulden					-7 661,21			-0,01 %
IV. Autres actifs nets - Andere netto-activa					462 159,71			0,53 %
V. Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief					86 841 332,19			100,00 %

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE – ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

(3) OPC non inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE – ICB's niet ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG.

Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais, auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles qui assure le service financier.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 – 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst..

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 août 2016 (en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016 (in procenten van de effectenportefeuille)

Institutions publiques, sans but lucratif - Openbare non-profitinstellingen	53,11 %
Trusts / fonds d'investissement - Beleggingsfondsen / Trusts	29,19 %
Organisations supranationales - Supranationale organisaties	4,19 %
Télécommunications - Telecommunicatie	4,16 %
Banques & autres établissements de crédit - Banken en kredietinstellingen	3,11 %
Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées - Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	2,01 %
Pétrole et gaz naturel - Olie en aardgas	1,20 %
Circulation & transports - Verkeer en vervoer	0,83 %
Biotechnologie - Biotechnologie	0,55 %
Matériaux de construction & industrie de la construction - Bouwmaterialen en bouwindustrie	0,52 %
Alimentation & boissons non alcoolisées - Voeding en frisdranken	0,37 %
Mécanique & équipements industriels - Machinebouw en industriële uitrusting	0,26 %
Approvisionnement en énergie & en eau - Energie- en watervoorziening	0,25 %
Services divers - Diverse diensten	0,13 %

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

3.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment

(dans la devise du compartiment)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Graphisme, publication & imprimerie - Grafische industrie, uitgeverij en drukwezen	0,12 %
Total - Totaal	100,00 %

Luxembourg (Grand-Duché) - Luxemburg (Groot-Hertogdom)	30,72 %
Italie - Italië	19,68 %
France - Frankrijk	18,19 %
Espagne - Spanje	13,07 %
Belgique - België	4,88 %
Pays-Bas - Nederland	2,93 %
Allemagne (République fédérale) - Duitsland	2,33 %
États-Unis d'Amérique - Verenigde Staten van Amerika	2,31 %
Autriche - Oostenrijk	2,29 %
Finlande - Finland	1,35 %
Royaume-Uni - Verenigd Koninkrijk	1,19 %
Irlande - Ierland	0,80 %
Suède - Zweden	0,26 %
Total - Totaal	100,00 %

EUR	95,82 %
USD	4,18 %
Total - Totaal	100,00 %

3.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment

(in de valuta van het compartiment)

	1er semestre 1ste semester	2e semestre 2de semester	Période Periode
Achats — Aankopen	31 413 447,98	17 930 156,56	49 343 604,54
Ventes — Verkopen	32 103 181,00	19 553 006,15	51 656 187,15
Total 1 — Totaal 1	63 516 628,98	37 483 162,71	100 999 791,69
Souscriptions — Inschrijvingen	48 810,80	0,00	48 810,80
Remboursements — Terugbetalingen	1 097 388,44	3 088 386,00	4 185 774,44
Total 2 — Totaal 2	1 146 199,24	3 088 386,00	4 234 585,24
Moyenne de référence de l'actif net total — Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	86 811 217,89	86 211 232,09	86 511 224,99
Taux de rotation — Omloopsnelheid	71,85 %	39,90 %	111,85 %
Taux de rotation corrigé — Gecorrigeerde omloopsnelheid	69,20 %	38,95 %	109,06 %

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Een cijfer dat de 0 % benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht. De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 — 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst..

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31 août 2016

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31 augustus 2016

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen		Fin de période Einde periode		
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Total Totaal
31/08/2014	0,00	0,00	235,00	0,00	17 987,00	0,00	17 987,00
31/08/2015	0,00	0,00	3,00	0,00	17 984,00	0,00	17 984,00
31/08/2016	10,00	0,00	861,00	0,00	17 133,00	0,00	17 133,00

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen	
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	0,00	0,00	1 007 414,45	0,00
31/08/2015	0,00	0,00	13 977,24	0,00
31/08/2016	48 810,80	0,00	4 185 774,44	0,00

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	du compartiment van het compartiment	par action Per aandeel	
		Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	83 854 255,71	4 661,94	0
31/08/2015	86 193 363,75	4 792,78	0
31/08/2016	86 841 332,19	5 068,66	0

3.6.4. Performances (exprimé en %)

3.6.4. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
5,76 %	6,49 %	5,88 %	3,09 %	3,92 %

Paricor Patrimonium

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Diagramme en bâtons

Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

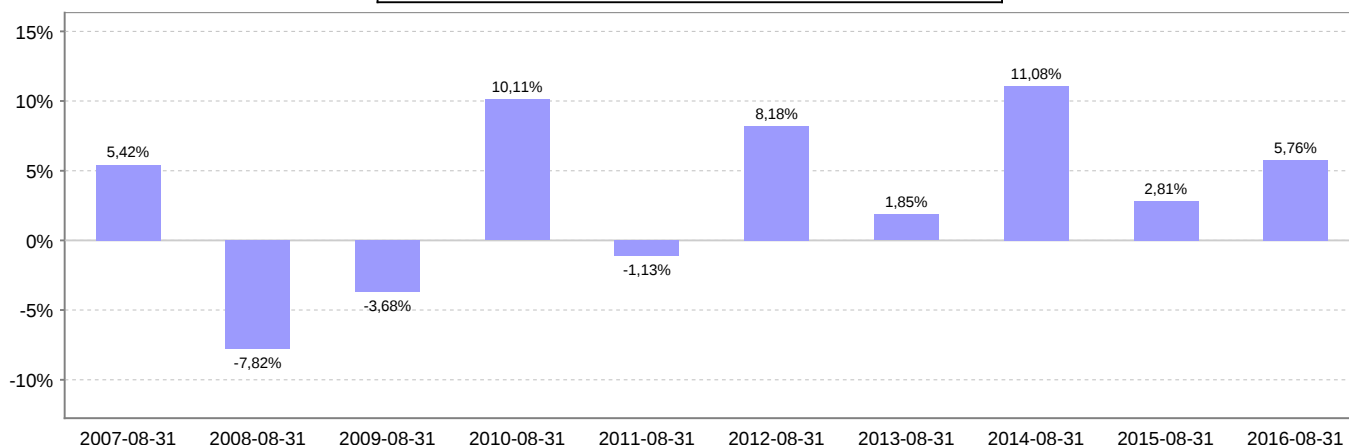
Année de création : 1997

Staafdiagram

Jaar van oprichting : 1997

Rendements annuels des 10 dernières années au 31/08/2016 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaren op 31/08/2016

■ Paricor Patrimonium - part de CAP (EUR) deelneming van KAP (EUR)



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations. Performances nettes annualisées, hors frais d'entrées, sorties et ou conversion.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructurerings. Netto geannualiseerd rendement, zonder toetredings / uittredingskosten en/of conversiekosten

3.6.5. Frais (exprimé en %)

3.6.5. Kosten (uitgedrukt in %)

Frais courants - Lopende kosten :		
Classe C / Klasse C	BE0166267097	0,59 %
Classe C / Klasse C	BE0944222240	

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur.

La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacents font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge).

Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

Existence d'accords de rétrocession de commissions :

La rétrocession de commissions n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le compartiment à la société de gestion. Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Candriam Belgium a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 15,10 %

Au cours de l'exercice comptable, aucun avantage économique éligible au titre de soft commissions n'a été perçu.

3.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

3.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 83/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 583/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie.

De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponhoudende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls).

Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Bestaan van fee sharing agreements :

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheerverenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Candriam Belgium de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 15,10 %.

Tijdens het boekjaar werd er geen soft commissies ontvangen.

3.7. Notes aux états financiers au 31 août 2016

3.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 0,20 %
- de l'administration au taux annuel maximum de 0,09 %
- du Dépositaire au taux annuel de 0,06 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payable mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne (hors rémunérations, commissions et frais courus non-échus) des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

3.7.2. Charges à imputer (Bilan V.I.C.)

Au 31 août 2016, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
11 012,22 EUR
- la rémunération de l'administration
6 637,90 EUR
- la rémunération du Dépositaire
3 303,67 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
1,31 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
43 170,69 EUR

Pour un total de : 64 125,79 EUR

3.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 134 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) Hors TVA : 3 500.

3.7.4. Taux de rotation accru

Le taux de rotation reflète les évolutions des investissements réalisés dans le portefeuille au vu du contexte de marché résumé ci-dessus, ainsi que les flux de souscriptions et rachats dans le fonds, sur la période concernée.

3.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 augustus 2016

3.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,20 %
- voor de Administratie aan een jaarlijks percentage van maximum 0,09 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,06 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto-inventariswaarde (zonder niet-ervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

3.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.)

Dit bedrag omvat per 31 augustus 2016:

- de vergoeding voor het Beheer
11 012,22 EUR
- de vergoeding voor de administratie
6 637,90 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder
3 303,67 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
1,31 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
43 170,69 EUR

Voor een totaal van : 64 125,79 EUR

3.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 134 §§ 2 en 4 van het Wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de vergoeding (in EUR) excl. BTW: 3.500.

3.7.4. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid is een weergave van de evolutie van de beleggingen die in de portefeuille werden uitgevoerd volgens de hierna samengevatte marktcontext alsook de inschrijvings- en terugkoopstromen over de betrokken periode.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment

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

Le compartiment Trésor Première Euro a été lancé le 20 décembre 2004.

La période de souscription initiale a été fixée du 17 au 20 décembre 2004 et le prix initial de souscription à 2.500 EUR.

4.1.2. Délégation de la gestion du portefeuille d'investissement

Candriam Belgium, Avenue des Arts 58, 1000 Bruxelles

4.1.3. Distributeur(s)

Belfius Banque S.A., Boulevard Pacheco 44, 1000 Bruxelles

4.1.4. Cotation en bourse

Non applicable.

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

Objectif du compartiment

L'objectif du compartiment est de faire bénéficier l'actionnaire de l'évolution du marché monétaire en Euro.

Politique de placement du compartiment

Catégories d'actifs autorisés:

Les actifs de ce compartiment seront principalement investis en instruments du marché monétaire (tels que billets de trésorerie, certificats de dépôts, papier commercial, ...), en dépôts bancaires et/ou en valeurs mobilières à revenu fixe ou variable (ou en valeurs assimilables).

Les actifs du compartiment pourront également être investis accessoirement au travers des autres catégories d'actifs mentionnées dans les statuts annexés au présent document, notamment en liquidités. Les éventuels placements en parts d'organismes de placement collectif autorisés par la législation ne représenteront pas plus de 15 % des actifs du compartiment.

Stratégie particulière:

Les actifs de ce compartiment seront principalement investis en instruments du marché monétaire, en dépôts bancaires et/ou en valeurs mobilières à revenu fixe ou variable.

Les investissements du compartiment auront une échéance résiduelle inférieure ou égale à 12 mois.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées:

Le compartiment pourra également avoir recours, dans le respect des règles légales en vigueur, à l'utilisation de produits dérivés, comme par exemple des options et des futures (sur divers sous-jacents comme actions, taux, indices, devises, ...), des swaps (exemples : de taux, de volatilité) et des opérations de change à terme et ce, tant dans un but d'investissement que dans un but de couverture. L'investisseur doit être conscient du fait que ces types de produits dérivés sont plus volatils que les produits sous-jacents.

Caractéristiques des obligations et des titres de créance:

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Trésor Première Euro werd gelanceerd op 20 december 2004.

De initiële inschrijvingsperiode liep van 17 december t.e.m. 20 december 2004 en de initiële inschrijvingsprijs bedroeg 2.500 EUR.

4.1.2. Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

Candriam Belgium, Kunstlaan 58, 1000 Brussel

4.1.3. Distributeur(s)

Belfius Bank N.V., Pachecolaan 44, 1000 Brussel

4.1.4. Beursnotering

Niet van toepassing

4.1.5. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment heeft als doel de aandeelhouder te laten profiteren van de evolutie van de monetaire markten in Euro.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in instrumenten van de monetaire markt (zoals bijvoorbeeld thesaurie- en depositobewijzen, commercial paper,...) in bancaire deposito's en/of in vastrentende of niet vastrentende waarden (of in daarmee gelijk te stellen waarden).

De activa van het compartiment kunnen eveneens bijkomstig worden belegd in de andere categorieën van activa die vermeld staan in de statuten die bij dit document gevoegd zijn, met name in liquide middelen. De eventuele beleggingen in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging mogen evenwel niet meer dan 15 % van de activa van het compartiment vertegenwoordigen.

Bepaalde strategie:

De activa van dit compartiment worden voornamelijk belegd in geldmarktinstrumenten, in bancaire deposito's en/of in vastrentende of niet vastrentende waarden.

De beleggingen van het compartiment hebben een resterende looptijd van minder of gelijk aan 12 maanden.

Toegelaten derivatentransacties:

Het compartiment kan ook gebruikmaken van afgeleide producten, zoals bijvoorbeeld opties en futures (op verschillende onderliggende waarden zoals aandelen, rentevoeten, indices, deviezen, ...), swaps (bijvoorbeeld : m.b.t. rentevoeten, volatiliteit) en wisselverrichtingen op termijn, en dit zowel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen als ter risicodeking. De belegger moet zich bewust zijn van het feit dat dit soort afgeleide producten volatieler is dan de onderliggende instrumenten.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

Les émetteurs seront réputés de bonne qualité (rating minimum : court terme A3 et/ou P3 et/ou rating long terme BBB- et/ou Baa3).

Les instruments du marché monétaire et les valeurs mobilières pourront être émis par des gouvernements, par le secteur public, par le secteur privé et/ou par des institutions supranationales.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints.

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

Le compartiment ne conservera pas d'exposition au risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux:

La politique d'investissement du compartiment n'est pas particulièrement basée sur des critères sociaux, éthiques ou environnementaux. Néanmoins le compartiment n'investira pas dans des titres d'une société dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation ou la détention de mines antipersonnel, de bombes à sous-munitions et/ou d'armes à l'uranium appauvri.

La politique d'investissement veille à assurer une diversification des risques du portefeuille. L'évolution de la valeur nette d'inventaire est toutefois incertaine car elle est soumise aux différents types de risque évoqués ci-dessous. Il peut en résulter une volatilité élevée de son cours.

Le compartiment a obtenu une dérogation l'autorisant à placer jusqu'à 100 % de ses actifs dans différentes émissions de valeurs mobilières et d'instruments du marché monétaire émis ou garantis par un Etat membre de l'Espace économique européen, par ses collectivités publiques territoriales, par un Etat non membre de l'Espace économique européen ou par des organismes internationaux à caractère public dont font partie un ou plusieurs Etats membres de l'Espace économique européen.

4.1.6. Indice(s) et benchmark(s)

Non applicable.

4.1.7. Politique suivie pendant l'exercice

La débâcle observée sur les marchés financiers en fin d'année 2015 conjuguée à la baisse du prix du pétrole et la détérioration de l'environnement macroéconomique, ont poussé Mario Draghi à plus d'interventionnisme. En janvier 2016 Ce dernier a commencé à préparer le marché à une potentielle intervention en mars, sans amélioration de l'inflation et du contexte macroéconomique d'ici là. Après cette intervention, la BCE a temporairement réussi à convaincre les marchés, restant volatiles en février.

Lors de son meeting du 10 mars, la BCE a répondu favorablement aux attentes des investisseurs en délivrant bien plus qu'attendu. En effet, cette dernière a délivré un ensemble de 6 mesures supplémentaires conventionnelles avec une nouvelle baisse des taux, et non-conventionnelles avec notamment la possibilité pour la BCE d'acheter des dettes d'entreprises bien notées, libellées en euros, par des sociétés non bancaires établies dans la zone euro. Ce package de mesures a profité à l'ensemble des classes d'actifs risqués et a permis au marché primaire de se rouvrir.

En avril, le marché a connu un nouveau pic de volatilité, avec le secteur bancaire italien qui fût chahuté. En effet le besoin de recapitalisation que nécessitent certaines banques régionales a soulevé quelques inquiétudes et conduit à la constitution d'un fonds, qui sera abondé de 5 milliards en partie par les banques principales du pays.

Quant à la fin du semestre, elle fut dominée par les élections politiques,

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

De emittenten zijn voornamelijk van erkende goede kwaliteit ((rating minimum : korte termijn A3 en/of P3 en/of rating lange termijn BBB- en/of Baa3).

De geldmarktinstrumenten en de effecten kunnen worden uitgegeven door overheden, de openbare sector, de privé-sector en/of supranationale instellingen.

Het feit dat de samenstelling van de portefeuille weliswaar voldoet aan algemene, wettelijke en statutaire voorschriften en beperkingen, verhindert niet dat een risicoconcentratie kan ontstaan in bepaalde kleinere categorieën van activa en/of geografische sectoren.

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico:

Het compartiment heeft niet de intentie om systematisch de blootstelling aan het wisselrisico in te dekken.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

De beleggingspolitiek van het compartiment is niet specifiek gebaseerd op sociale, ethische of milieucriteria.

Niettemin zal het compartiment niet beleggen in effecten van een vennootschap waarvan de activiteit de vervaardiging, het gebruik of het bezit van antipersoonsmijnen, cluster bommen en/of wapens met verarmd uranium inhoudt.

Het beleggingsbeleid is erop gericht de risico's van de portefeuille te spreiden. De evolutie van de netto inventariswaarde is echter onzeker omdat ze onderworpen is aan verschillende soorten risico's die hierna worden beschreven. Dit kan leiden tot een hoge volatiliteit van de koers.

Het compartiment heeft een afwijking gekregen om tot 100 % van zijn activa te beleggen in verschillende uitgaven van effecten en geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, haar plaatselijke besturen, een staat die geen lidstaat is van de Europese Economische Ruimte of internationale publiekrechtelijke instellingen waarin één of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.

4.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De ravage op de financiële markten eind 2015, in combinatie met de daling van de olieprijs, en de achteruitgang van het macro-economisch klimaat, hebben Mario Draghi tot meer interventie aangezet. In januari 2016 begon hij de markt voor te bereiden op een mogelijke tussenkomst in maart, indien de inflatie en de macro-economische context tegen dan niet zouden verbeteren. Na deze tussenkomst slaagde de ECB er tijdelijk in om de markten te overtuigen, die niettemin volatiel bleven in februari.

Op de vergadering van 10 maart loste de ECB de verwachtingen van de beleggers in, en overtrof ze zelfs. De ECB kondigde immers een pakket aan met 6 extra conventionele maatregelen, waaronder een nieuwe renteverlaging, en onconventionele maatregelen, met onder meer de mogelijkheid voor de ECB om bedrijfsobligaties in euro met een goede rating, uitgegeven door niet-bancaire ondernemingen gevestigd in de eurozone, op te kopen. Dit pakket maatregelen had een positief effect op alle risicodragende activa en deed de primaire markt opnieuw op gang komen.

In april piekte de volatiliteit op de markt opnieuw, met de Italiaanse banksector die in woelig vaarwater terechtkwam. Het feit dat bepaalde regionale banken vers kapitaal nodig hadden zorgde voor enige bezorgdheid en leidde tot de oprichting van een fonds, waarin 5 miljard euro gestort zal worden, deels gefinancierd door de grootste banken van het land.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

d'une part en Grande Bretagne avec le référendum sur la position au sein de l'UE et d'autre part les élections législatives espagnoles. Le marché a essentiellement évolué au rythme des rumeurs et sondages. C'est finalement le Brexit qui a remporté le suffrage avec 52 % des voix. Le résultat du vote a été accueilli comme un choc sur les marchés financiers. Les premières réactions des investisseurs furent violentes, la livre sterling dévissant à son plus bas niveau depuis 30 ans entraînant dans son sillage les bourses des différentes places boursières. Sur le marché monétaire, les taux courts ne sont évidemment pas restés immunisés à l'annonce. Les euribors et l'éonia se sont enfoncés en territoire encore plus négatifs en anticipation de mesures supplémentaires de la part des banques centrales.

De l'autre côté de l'Atlantique, de meilleures statistiques américaines aux cours des mois conjuguées à la multiplication des déclarations de certains membres de la FED, ont permis de renverser les attentes des investisseurs sur l'imminence d'une action prochaine de la FED. Il faudra attendre le mois de juin avec les dernières publications de chiffres sur l'emploi et le référendum sur la position du Royaume Uni au sein de l'UE pour réduire les perspectives de hausses de taux à néant.

Nous vous informons qu'aucun dépassement de politique d'investissement n'a été constaté durant l'exercice comptable du compartiment Trésor Première Euro.

4.1.8. Politique future

En raison de l'omniprésence de la Banque Centrale Européenne via ses programmes d'achat d'actifs de dettes d'Etats, d'Entreprises et d'apports de liquidités, nous avons gardé un positionnement très positif sur les expositions taux et crédit sur la première partie de l'année. Ainsi, la politique de gestion a privilégié les investissements sur les supports obligataires et crédits à court terme.

La fin de semestre marquée par le Referendum en Grande Bretagne, les élections en Espagne, et de la période estivale, nous ont obligé à avoir une approche plus défensive sur notre exposition crédit. En effet, compte tenu de la volatilité, nous avons réduit nos exposition crédit, même si nous continuons de penser que l'environnement de marché et la politique extrêmement accommodante de la BCE favorisent un positionnement positif.

Les durations taux et crédit restent limitées respectivement à 100 jours et 120 jours en moyenne, du fait des contraintes de maturités (maximum 12 mois), permettant ainsi de limiter la volatilité dans le fonds.

De manière temporaire, nous avons opté pour une stratégie crédit plus défensive, ne remettant pas en cause notre vision à long terme. En effet nous pensons que l'amélioration de l'environnement macroéconomique et la politique toujours très accommodante de la BCE, restent des éléments favorables à un positionnement long pour le fonds.

4.1.9. Classe de risque

L'indicateur synthétique de risque et de rendement est calculé, conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 et reflète la volatilité de l'historique du fonds, éventuellement complétée de celle de son cadre de référence. La volatilité indique dans quelle ampleur la valeur du fonds peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Cet indicateur est disponible, dans sa version la plus récente, dans les informations clés pour l'investisseur. Il classe le fonds sur une échelle allant de 1 à 7. Plus le fonds est situé haut sur l'échelle, plus le rendement possible est élevé, mais plus le risque de perte est important également. Le chiffre le plus bas ne signifie pas que le fonds ne présente aucun risque, mais que comparé à des chiffres plus élevés, ce produit offre en principe un rendement plus faible mais aussi plus prévisible.

Les principales limites de l'indicateur sont les suivantes : l'indicateur

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheersverslag van het compartiment (vervolg)

Het einde van het halfjaar werd vooral beheerst door de politieke verkiezingen, enerzijds in Groot-Brittannië met het referendum over het lidmaatschap van de EU en anderzijds de parlementsverkiezingen in Spanje. De markt schommelde hoofdzakelijk mee op het ritme van de geruchten en peilingen. Het was uiteindelijk het brexit-kamp dat het haalde met 52 % van de stemmen. Dit resultaat zorgde voor een schokgolf op de financiële markten. De reactie van de beleggers was aanvankelijk zeer heftig en het Britse pond zakte naar zijn laagste niveau in 30 jaar, en sleurde daarbij verschillende beurzen mee in zijn kielzog. Op de geldmarkt was de kortetermijnrente uiteraard niet immuun voor deze aankondiging. De euribor-renten en de eonia doken nog verder onder nul in afwachting van bijkomende maatregelen van de centrale banken.

Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan stelden de beleggers hun verwachtingen over een nakende ingreep van de Fed bij na de publicatie van betere Amerikaanse indicatoren in de voorbije maanden en enkele uitspraken van bepaalde leden van de FED. Nu is het afwachten tot juni voor de recentste cijfers van de arbeidsmarkt en het referendum over de positie van het VK in de EU om de vooruitzichten voor een renteverhoging helemaal tot nul te herleiden.

Er werd geen enkele beleggingsovertreding vastgesteld gedurende het boekjaar voor het compartiment Trésor Première Euro.

4.1.8. Toekomstig beleid

Door de alomtegenwoordigheid van de Europese Centrale Bank via haar opkoopprogramma's voor activa en de liquiditeiten die ze in de markt pompt, hebben we in de eerste helft van het jaar een erg positieve positionering in obligaties gehandhaafd. Zo werd bij het beleid voorkeur gegeven aan beleggingen in kortlopende kredieten en obligaties.

Het einde van het kwartaal werd bepaald door het referendum in Groot-Brittannië, de verkiezingen in Spanje en de zomerperiode, waardoor we verplicht waren een defensievere houding aan te nemen in onze obligatieportefeuille. Door de hoge volatiliteit hebben we immers onze positie in obligaties afgebouwd, ook al blijven we van mening dat het marktklimaat en het uitermate soepel beleid van de ECB pleiten voor een positieve positionering.

De looptijd van rentevoeten en krediet blijft beperkt tot respectievelijk gemiddeld 100 en 120 dagen vanwege de looptijdbeperkingen (maximum 12 maanden) wat het mogelijk maakt om de volatiliteit in het fonds te beperken.

We hebben tijdelijk gekozen voor een defensievere obligatiestrategie zonder daarbij afbreuk te doen aan onze langetermijnvisie. We zijn namelijk van mening dat de verbetering van de macro-economische omgeving en het nog steeds zeer inschikkelijke beleid van de ECB elementen blijven die pleiten voor een long-positionering voor het fonds.

4.1.9. Risicoklasse

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 en geeft de historische volatiliteit van het fonds weer, zo nodig aangevuld met die van zijn referentiekader. De meest recente versie is terug te vinden in de essentiële beleggersinformatie. De synthetische risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal van 1 tot 7. Hoe hoger het compartiment gerangschikt is op de schaal, hoe hoger de potentiële opbrengst is, maar bijkomend is het verliesrisico eveneens hoog. Het laagste cijfer betekent niet dat het fonds risicoloos is, maar dat in vergelijking met hogere cijfers het product in principe een lagere opbrengst zal bieden met een hogere voorspelbaarheid.

De voornaamste beperkingen van de synthetische risico- en opbrengstindicator zijn dat de historische gegevens die worden gebruikt

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT

4.1. Rapport de gestion du compartiment (suite)

de risque est calculé à partir des données passées, qui ne préjugent en rien de l'évolution future. En conséquence, le degré de risque pourra évoluer dans le temps. Même si le fonds se situe dans la catégorie de risque la plus basse, l'investisseur peut subir des pertes car aucune catégorie n'est totalement exempte de risque.

Ce compartiment se situe en classe 1.

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT

4.1. Beheerverslag van het compartiment (vervolg)

voor de berekening van deze indicator, niet altijd een betrouwbare indicatie vormen van de toekomstige evolutie. Aldus kan de risicocategorie in de tijd variëren. Zelfs indien het compartiment gerangschikt is in de laagste categorie, kan de belegger nog steeds verliezen incasseren want geen enkele categorie is totaal risicoloos.

Het compartiment is ondergebracht in klasse 1.

Paricor Trésor Première Euro

4.2. Bilan

4.2. Balans

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
	TOTAL ACTIF NET		TOTAAL NETTO ACTIEF	26 714 772,74	18 743 119,38
I.	Actifs immobilisés	I.	Vaste activa	0,00	0,00
A.	Frais d'établissement et d'organisation	A.	Oprichtings- en organisatiekosten	0,00	0,00
B.	Immobilisations incorporelles	B.	Immateriële vaste activa	0,00	0,00
C.	Immobilisations corporelles	C.	Materiële vaste activa	0,00	0,00
II.	Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	22 772 439,61	16 783 822,37
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	6 605 231,00	8 915 256,00
a.	Obligations	a.	Obligaties	6 605 231,00	8 915 256,00
a.1.	Obligations	a.1.	Obligaties	6 605 231,00	8 915 256,00
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	13 502 968,61	5 997 958,47
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2 664 240,00	1 870 607,90
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
III.	Créances et dettes à plus d'un an	III.	Vorderingen en schulden op méér dan één jaar	0,00	0,00
A.	Créances	A.	Vorderingen	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	0,00	0,00
IV.	Créances et dettes à un an au plus	IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	366 001,66	1 483 836,25
A.	Créances	A.	Vorderingen	500 000,00	1 500 000,00
a.	Montants à recevoir	a.	Te ontvangen bedragen	500 000,00	1 500 000,00
d.	Autres	d.	Andere	0,00	0,00
B.	Dettes	B.	Schulden	(133 998,34)	(16 163,75)
a.	Montants à payer (-)	a.	Te betalen bedragen (-)	(129 985,84)	(12 151,25)
e.	Autres (-)	e.	Andere (-)	(4 012,50)	(4 012,50)
V.	Dépôts et liquidités	V.	Deposito's en liquide middelen	3 466 880,64	307 760,70
A.	Avoirs bancaires à vue	A.	Banktegoeden op zicht	3 466 880,64	307 760,70
B.	Avoirs bancaires à terme	B.	Banktegoeden op termijn	0,00	0,00
C.	Autres	C.	Andere	0,00	0,00
VI.	Comptes de régularisation	VI.	Overlopende rekeningen	109 450,83	167 700,06
A.	Charges à reporter	A.	Over te dragen kosten	0,00	0,00
B.	Produits acquis	B.	Verkregen opbrengsten	118 704,51	175 431,27
C.	Charges à imputer (-)	C.	Toe te rekenen kosten (-)	(9 253,68)	(7 731,21)
D.	Produits à reporter (-)	D.	Over te dragen opbrengsten (-)	0,00	0,00
	TOTAL CAPITAUX PROPRES		TOTAAL EIGEN VERMOGEN	26 714 772,74	18 743 119,38
A.	Capital	A.	Kapitaal	26 747 087,50	18 764 820,36
B.	Participations au résultat	B.	Deelneming in het resultaat	178 999,19	0,00
C.	Résultat reporté	C.	Overdragen resultaat	0,00	0,00
D.	Résultat de l'exercice (du semestre)	D.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(211 313,95)	(21 700,98)

Paricor Trésor Première Euro

4.3. Postes hors bilan

4.3. Posten buiten-balanstelling

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Sûretés réelles (+/-)	I.	Zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
A.	Collateral (+/-)	A.	Collateral (+/-)	0,00	0,00
B.	Autres sûretés réelles	B.	Andere zakelijke zekerheden (+/-)	0,00	0,00
II.	Valeurs sous-jacentes des contrats d'option et des warrants (+)	II.	Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	0,00	0,00
A.	Contrats d'option et warrants achetés	A.	Gekochte optiecontracten en warrants	0,00	0,00
B.	Contrats d'option et warrants vendus	B.	Verkochten optiecontracten en warrants	0,00	0,00
III.	Montants notionnels des contrats à terme (+)	III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats à terme achetés	A.	Gekochte termijncontracten	0,00	0,00
B.	Contrats à terme vendus	B.	Verkochten termijncontracten	0,00	0,00
IV.	Montants notionnels des contrats de swap (+)	IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats de swap achetés	A.	Gekochte swapcontracten	0,00	0,00
B.	Contrats de swap vendus	B.	Verkochte swapcontracten	0,00	0,00
V.	Montants notionnels d'autres instruments financiers dérivés (+)	V.	Notionele bedragen van andere financiële derivaten (+)	0,00	0,00
A.	Contrats achetés	A.	Gekochte contracten	0,00	0,00
B.	Contrats vendus	B.	Verkochte contracten	0,00	0,00
VI.	Montants non appelés sur actions	VI.	Niet-opgevraagde bedragen op aandelen	0,00	0,00
VII.	Engagements de revente résultant de cessions-rétrocessions	VII.	Verbindenissen tot verkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
VIII.	Engagements de rachat résultant de cessions-rétrocessions	VIII.	Verbindenissen tot terugkoop wegens cessie-retrocessie	0,00	0,00
IX.	Instruments financiers prêtés	IX.	Uitgeleende financiële instrumenten	0,00	0,00
A.	Actions	A.	Aandelen	0,00	0,00
B.	Obligations	B.	Obligaties	0,00	0,00

Paricor Trésor Première Euro

4.4. Compte de résultats

4.4. Resultatenrekening

				31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
I.	Réductions de valeur, moins-values et plus-values	I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	4 966 359,25	179 404,04
A.	Obligations et autres titres de créance	A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	(41 502,04)	(22 351,66)
a.	Obligations	a.	Obligaties	(41 502,04)	(22 351,66)
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	(44 312,33)	(18 127,52)
a.2.	Résultat non-réalisé	a.2.	Niet gerealiseerd resultaat	2 810,29	(4 224,14)
B.	Instruments du marché monétaire	B.	Geldmarktinstrumenten	5 007 247,79	200 797,65
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	5 004 614,25	200 142,64
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	2 633,54	655,01
C.	Actions et autres valeurs assimilables à des actions	C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren	0,00	0,00
a.	Actions	a.	Aandelen	0,00	0,00
a.1.	Résultat réalisé	a.1.	Gerealiseerd resultaat	0,00	0,00
D.	Autres valeurs mobilières	D.	Andere effecten	0,00	0,00
E.	OPC à nombre variable de parts	E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	613,50	958,05
a.	Résultat réalisé	a.	Gerealiseerd resultaat	434,70	80,85
b.	Résultat non-réalisé	b.	Niet gerealiseerd resultaat	178,80	877,20
F.	Instruments financiers dérivés	F.	Financiële derivaten	0,00	0,00
G.	Créances, dépôts, liquidités et dettes	G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,00	0,00
H.	Positions et opérations de change	H.	Wisselposities en -verrichtingen	0,00	0,00
II.	Produits et charges des placements	II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	(4 941 454,47)	(143 840,83)
A.	Dividendes	A.	Dividenden	0,00	0,00
B.	Intérêts (+/-)	B.	Interesten (+/-)	(4 940 554,23)	(143 687,26)
a.	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire	a.	Effecten en geldmarktinstrumenten	(4 940 554,23)	(143 687,26)
b.	Dépôts et liquidités	b.	Deposito's en liquide middelen	0,00	0,00
C.	Intérêts d'emprunts (-)	C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	(900,24)	(153,57)
D.	Contrats de swap (+/-)	D.	Swapcontracten (+/-)	0,00	0,00
E.	Précomptes mobiliers (-)	E.	Roerende voorheffingen (-)	0,00	0,00
F.	Autres produits provenant des placements	F.	Andere opbrengsten van beleggingen	0,00	0,00
III.	Autres produits	III.	Andere opbrengsten	0,57	0,00
A.	Indemnité destinée à couvrir les frais d'acquisition et de réalisation des actifs, à décourager les sorties et à couvrir les frais de livraison	A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	0,00	0,00
B.	Autres	B.	Andere	0,57	0,00
IV.	Coûts d'exploitation	IV.	Exploitatiekosten	(236 219,30)	(57 264,19)
A.	Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	0,00	0,00
B.	Charges financières (-)	B.	Financiële kosten (-)	0,00	0,00
C.	Rémunération due au dépositaire (-)	C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	(18 774,75)	(5 627,94)
D.	Rémunération due au gestionnaire (-)	D.	Vergoeding van de beheerder (-)	(71 303,39)	(29 726,62)
a.	Gestion financière	a.	Financieel beheer	(39 458,69)	(11 726,62)
b.	Gestion administrative et comptable	b.	Administratief- en boekhoudkundig beheer	(31 844,70)	(18 000,00)
E.	Frais administratifs (-)	E.	Administratie kosten	(888,09)	(1 605,07)
F.	Frais d'établissement et d'organisation (-)	F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	(6 635,24)	(5 663,41)
G.	Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	(553,42)	(666,67)
H.	Services et biens divers (-)	H.	Diensten en diverse goederen (-)	(12 554,97)	(8 779,50)

4.4. Compte de résultats (suite)
4.4. Resultatenrekening

I.	Amortissements et provisions pour risques et charges (-)	I.	Afschrijvingen en voorzieningen voor risico's en kosten (-)	0,00	0,00
J.	Taxes	J.	Taksen	(1 648,01)	(3 923,45)
K.	Autres charges (-)	K.	Andere kosten (-)	(123 861,43)	(1 271,53)
	Produits et charges de l'exercice (du semestre)		Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	(5 177 673,20)	(201 105,02)
	Sous-total II+III+IV		Subtotaal II + III + IV		
V.	Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	(211 313,95)	(21 700,98)
VI.	Impôts sur le résultat	VI.	Belastingen op het resultaat	0,00	0,00
VII.	Résultat de l'exercice (du semestre)	VII.	Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	(211 313,95)	(21 700,98)

4.5. Affectation et prélèvements

4.5. Resultaatverwerking

					31/08/2016 EUR	31/08/2015 EUR
A.	Bénéfice (Pertes) à affecter	A.	Te bestemmen Winst (Te verwerken Verlies)		(32 314,76)	(21 700,98)
a.	Bénéfice reporté (Perte reportée) de l'exercice précédent	a.	Overgedragen Winst (Verlies) van het vorige boekjaar		0,00	0,00
b.	Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	b.	Te verwerken Winst (Verlies) van het boekjaar		(211 313,95)	(21 700,98)
c.	Participations au résultat perçues (versées)	c.	Ontvangen (Uitgekeerde) deelnemingen in het resultaat		178 999,19	0,00
B.	(Affectations au) Prélèvements sur le capital	B.	Onttrekking (Toevoeging) aan het Kapitaal		32 314,76	21 700,98
C.	(Bénéfice à reporter) Perte à reporter	C.	Over te dragen (Winst) Verlies		0,00	0,00
D.	(Distribution des dividendes)	D.	(Dividenduitkering)		0,00	0,00

Paricor Trésor Première Euro

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers

4.6.1. Composition des actifs au 31 août 2016 (exprimé en EUR)

4.6.1. Samenstelling van de activa op 31 augustus 2016 (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
I. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés — Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten								
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs — Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs								
Obligations et autres titres de créance — Obligaties en andere schuldinstrumenten								
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Espagne — Spanje								
CAIXABANK 2.5 % 13-18.04.17		400 000,00	EUR	101,55	406 212,00		1,78 %	1,52 %
GAS NCP 5.625 % 11-09.02.17		500 000,00	EUR	102,44	512 180,00		2,25 %	1,92 %
SAN CON FRN 15-07.07.17		500 000,00	EUR	100,01	500 035,00		2,20 %	1,87 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					1 418 427,00		6,23 %	5,31 %
France — Frankrijk								
RCI BQ 4.25 % 12-27.04.17		500 000,00	EUR	102,71	513 570,00		2,26 %	1,92 %
Total France – Totaal Frankrijk :					513 570,00		2,26 %	1,92 %
Pays-Bas — Nederland								
DEUT TEL IF 6 % 09-20.01.17		500 000,00	EUR	102,30	511 525,00		2,25 %	1,92 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					511 525,00		2,25 %	1,92 %
Total Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal Uitgegeven door een kredietinstelling					2 443 522,00		10,73 %	9,15 %
Emis(es) par une entreprise privée - Uitgegeven door een privé-onderneming								
Allemagne (République fédérale) — Duitsland								
DAIMLER FRN 13-07.10.16		500 000,00	EUR	100,00	500 025,00		2,20 %	1,87 %
Total Allemagne (République fédérale) – Totaal Duitsland :					500 025,00		2,20 %	1,87 %
Espagne — Spanje								
ABERTIS 4.625 % 09-14.10.16		200 000,00	EUR	100,52	201 048,00		0,88 %	0,75 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					201 048,00		0,88 %	0,75 %
France — Frankrijk								
ARRFP 5 % 11-12.01.17		500 000,00	EUR	101,79	508 930,00		2,24 %	1,91 %
AUCHAN 3 % 11-2.12.16		500 000,00	EUR	100,75	503 760,00		2,21 %	1,89 %
LAFARGE 8.875 % 24.11.16 ST-UP		100 000,00	EUR	101,75	101 749,00		0,45 %	0,38 %
ST GOBAIN 4.75 % 07-11.04.17		500 000,00	EUR	102,86	514 305,00		2,26 %	1,93 %
Total France – Totaal Frankrijk :					1 628 744,00		7,15 %	6,10 %
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
EVERYTHING 3.5 % 12-06.02.17		500 000,00	EUR	101,49	507 470,00		2,23 %	1,90 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					507 470,00		2,23 %	1,90 %
Italie — Italië								
SNAM FRN 13-17.10.16		300 000,00	EUR	100,06	300 192,00		1,32 %	1,12 %
Total Italie – Totaal Italië :					300 192,00		1,32 %	1,12 %
Pays-Bas — Nederland								
ASMLHOLDING 5.75 % 7-13.6.17		500 000,00	EUR	104,39	521 970,00		2,29 %	1,95 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					521 970,00		2,29 %	1,95 %

Paricor Trésor Première Euro

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
États-Unis d'Amérique — Verenigde Staten van Amerika								
MONDELEZ 1.125 % 13-26.01.17		500 000,00	EUR	100,45	502 260,00		2,21 %	1,88 %
Total États-Unis d'Amérique – Totaal Verenigde Staten van Amerika :					502 260,00		2,21 %	1,88 %
Total Emis(es) par une entreprise privée – Totaal Uitgegeven door een privé-onderneming:					4 161 709,00		18,28 %	15,58 %
Total Obligations et autres titres de créance – Totaal Obligaties en andere schuldinstrumenten :					6 605 231,00		29,01 %	24,73 %
Instruments du marché monétaire — Geldmarktinstrumenten								
Emis(es) par un état – Uitgegeven door een staat								
Belgique — België								
SWLC 0 % 16-30.06.17 CP		1 000 000,00	EUR	99,92	999 166,49		4,39 %	3,74 %
Total Belgique – Totaal België :					999 166,49		4,39 %	3,74 %
Espagne — Spanje								
SPAIN 0 % 16-10.03.17 TB		1 000 000,00	EUR	100,11	1 001 134,51		4,40 %	3,75 %
Total Espagne – Totaal Spanje :					1 001 134,51		4,40 %	3,75 %
Italie — Italië								
ITALY 0 % 16-14.02.17 BOT		1 000 000,00	EUR	100,10	1 001 042,39		4,40 %	3,75 %
Total Italie – Totaal Italië :					1 001 042,39		4,40 %	3,75 %
Total Emis(es) par un état – Totaal Uitgegeven door een staat:					3 001 343,39		13,18 %	11,24 %
Emis(es) par un établissement de crédit – Uitgegeven door een kredietinstelling								
Belgique — België								
ENI FIN INT 0 % 16-03.10.16 CP		500 000,00	EUR	100,02	500 081,92		2,20 %	1,87 %
Total Belgique – Totaal België :					500 081,92		2,20 %	1,87 %
France — Frankrijk								
BARCLAYS EO+0.44 % 30.06.17 CD		500 000,00	EUR	100,00	499 999,96		2,20 %	1,87 %
Total France – Totaal Frankrijk :					499 999,96		2,20 %	1,87 %
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
DH EUROPE F 0 % 16-09.09.16 CP		1 000 000,00	EUR	100,00	1 000 027,33		4,39 %	3,74 %
MAGNA INT 0 % 16-20.09.16 CP		500 000,00	EUR	100,00	500 019,94		2,20 %	1,87 %
MOHAWK LUX 0 % 16-15.09.16 CP		500 000,00	EUR	100,00	500 008,15		2,20 %	1,87 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom) :					2 000 055,42		8,78 %	7,49 %
Pays-Bas — Nederland								
AIRBUS GR 0 % 16-16.09.16 CP		1 000 000,00	EUR	100,01	1 000 107,06		4,39 %	3,74 %
ENEL FIN 0 % 16-30.09.16 CP		500 000,00	EUR	100,01	500 054,37		2,20 %	1,87 %
VW INTL FIN 0 % 16-17.10.16 CP		500 000,00	EUR	99,99	499 960,34		2,20 %	1,87 %
Total Pays-Bas – Totaal Nederland :					2 000 121,77		8,78 %	7,49 %
Total Emis(es) par un établissement de crédit – Totaal Uitgegeven door een kredietinstelling::					5 000 259,07		21,96 %	18,72 %
Emis(es) par une entreprise privée - Uitgegeven door een privé-onderneming								
Belgique — België								
AB INBEV 0 % 15-30.09.16 CP		1 000 000,00	EUR	100,02	1 000 215,72		4,39 %	3,74 %
BEFIMMO 0 % 16-15.09.16 CP		500 000,00	EUR	100,00	500 020,79		2,20 %	1,87 %
CONFINIMMO 0 % 16-30.05.17 CP		500 000,00	EUR	100,03	500 160,74		2,20 %	1,87 %

Paricor Trésor Première Euro

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Dénomination	Statut OPC	Quantité	Devise	Cours en devise	Evaluation	% détenu par l'OPC	% porte-feuille	% actif net
Benaming	Status ICB	Hoeveelheid	Munt	Koers in valuta	Waarderingswaarde	% gehouden door de ICB's	% porte-feuille	% netto - activa
LEASINVEST 0 % 16-19.10.16 CP		500 000,00	EUR	100,00	500 010,80		2,20 %	1,87 %
LVMH FIN BE 0 % 16-14.11.16 CP		1 000 000,00	EUR	100,05	1 000 477,26		4,39 %	3,75 %
Total Belgique – Totaal België :					3 500 885,31		15,37 %	13,11 %
France — Frankrijk								
ARKEMA 0 % 16-12.09.16 CP		500 000,00	EUR	100,00	500 018,86		2,20 %	1,87 %
ICADE 0 % 16-27.02.17 CP		500 000,00	EUR	100,03	500 160,33		2,20 %	1,87 %
VEOLIA 0 % 16-10.10.16 CP		500 000,00	EUR	100,03	500 137,69		2,20 %	1,87 %
Total France – Totaal Frankrijk :					1 500 316,88		6,59 %	5,62 %
Royaume-Uni — Verenigd Koninkrijk								
CARNIVAL 0 % 16-11.11.16 CP		500 000,00	EUR	100,03	500 163,96		2,20 %	1,87 %
Total Royaume-Uni – Totaal Verenigd Koninkrijk :					500 163,96		2,20 %	1,87 %
Total Emis(es) par une entreprise privée – Totaal Uitgegeven door een privé-onderneming:					5 501 366,15		24,16 %	20,59 %
Total Instruments du marché monétaire – Totaal Geldmarktinstrumenten :					13 502 968,61		59,30 %	50,55 %
Total Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs – Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs :					20 108 199,61		88,30 %	75,27 %
Autres valeurs mobilières — Andere effecten								
OPC à nombre variable de parts — ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming								
Monétaire — Monetair								
Luxembourg (Grand-Duché) — Luxemburg (Groot-Hertogdom)								
CAN MONEY MKT EURO -I- CAP	2	4 800,00	EUR	555,05	2 664 240,00	0,27 %	11,70 %	9,97 %
Total Luxembourg (Grand-Duché) – Totaal Luxemburg (Groot-Hertogdom):					2 664 240,00		11,70 %	9,97 %
Total Monétaire — Totaal Monetair:					2 664 240,00		11,70 %	9,97 %
Total OPC à nombre variable de parts – Totaal ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming:					2 664 240,00		11,70 %	9,97 %
Total autres valeurs mobilières – Totaal andere effecten:					2 664 240,00		11,70 %	9,97 %
Total valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés – Totaal effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten					22 772 439,61		100,00 %	85,24 %
II. Dépôts et liquidités - Deposito's en liquide middelen								
Avoirs bancaires à vue - Banktegoeden op zicht								
BELFIUS BANQUE - BELFIUS BANK			EUR		3 466 880,64			12,98 %
Total Avoirs bancaires à vue - Totaal banktegoeden op zicht:					3 466 880,64			12,98 %
Total Dépôts et liquidités – Totaal deposito's en liquide middelen:					3 466 880,64			12,98 %
III. Créances et dettes diverses – Overige vorderingen en schulden								
Total Créances et dettes diverses – Totaal Overige vorderingen en schulden					366 001,66			1,37 %
IV. Autres actifs nets - Andere netto-activa					109 450,83			0,41 %
V. Total de l'actif net - Totaal van het netto-actief					26 714 772,74			100,00 %

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

(2) OPC inscrit auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers répondant aux conditions de la Directive 2009/65/CE – ICB's ingeschreven bij de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EEG

Les changements dans la composition du portefeuille-titres sont disponibles, sans frais, auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles qui assure le service financier.

De wijzigingen in de samenstelling van de effectenportefeuille zijn gratis ter beschikking bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 – 1000 Brussel die instaat voor de financiële dienst..

Répartition économique du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Economische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

Sociétés financières, d'investissement & autres sociétés diversifiées - Financiële vennootschappen, beleggings- en diverse andere venn.	24,25 %
Institutions publiques, sans but lucratif - Openbare non-profitinstellingen	13,18 %
Trusts / fonds d'investissement - Beleggingsfondsen / Trusts	11,70 %
Immobilier - Vastgoed	8,78 %
Banques & autres établissements de crédit - Banken en kredietinstellingen	8,43 %
Tabac & boissons alcoolisées - Tabak en alcoholische dranken	4,39 %
Biens d'équipement divers - Diverse kapitaalgoederen	4,39 %
Approvisionnement en énergie & en eau - Energie- en watervoorziening	3,51 %
Circulation & transports - Verkeer en vervoer	3,12 %
Matériaux de construction & industrie de la construction - Bouwmaterialen en bouwindustrie	2,71 %
Appareils électroniques & semi-conducteurs - Elektronica en halfgeleiders	2,29 %
Télécommunications - Telecommunicatie	2,23 %
Commerce de détail & grandes surfaces - Kleinhandel en warenhuizen	2,21 %
Alimentation & boissons non alcoolisées - Voeding en frisdranken	2,21 %
Véhicules - Voertuigen	2,20 %
Secteur de la restauration et de l'hébergement, infrastructures de loisirs - Logies, catering, ontspanningsfaciliteiten	2,20 %
Chimie - Chemische producten	2,20 %
Total - Totaal	100,00 %

Répartition géographique du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

Geografische spreiding van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

Belgique - België	21,95 %
Luxembourg (Grand-Duché) - Luxemburg (Groot-Hertogdom)	20,48 %
France - Frankrijk	18,19 %
Pays-Bas - Nederland	13,32 %
Espagne - Spanje	11,51 %
Italie - Italië	5,71 %
Royaume-Uni - Verenigd Koninkrijk	4,43 %
États-Unis d'Amérique - Verenigde Staten van Amerika	2,21 %
Allemagne (République fédérale) - Duitsland	2,20 %
Total - Totaal	100,00 %

Répartition par devise du portefeuille-titres au 31 août 2016

(en pourcentage du portefeuille)

EUR	100,00 %
Total - Totaal	100,00 %

Spreiding per munt van de effectenportefeuille op 31 augustus 2016

(in procenten van de effectenportefeuille)

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

4.6.2. Changements dans la composition des avoirs du compartiment (dans la devise du compartiment)

4.6.2. Wijzigingen in de samenstelling van de activa van het compartiment (in de valuta van het compartiment)

	1er semestre 1ste semester	2e semestre 2de semester	Période Periode
Achats — Aankopen	319 524 916,33	25 865 014,78	345 389 931,11
Ventes — Verkopen	240 532 445,08	1 000 967,32	241 533 412,40
Total 1 — Totaal 1	560 057 361,41	26 865 982,10	586 923 343,51
Souscriptions — Inschrijvingen	257 996 631,33	0,00	257 996 631,33
Remboursements — Terugbetalingen	249 813 664,02	0,00	249 813 664,02
Total 2 — Totaal 2	507 810 295,35	0,00	507 810 295,35
Moyenne de référence de l'actif net total — Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	95 027 331,59	26 726 137,78	60 876 734,69
Taux de rotation — Omloopsnelheid	54,98 %	100,52 %	129,96 %
Taux de rotation corrigé — Gecorrigeerde omloopsnelheid	94,24 %	85,69 %	215,71 %

Un chiffre proche de 0 % montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille. La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être consultée sans frais auprès de Belfius Banque S.A. ayant son siège Boulevard Pachéco 44 -- 1000 Bruxelles, qui assure le service financier.

Een cijfer dat de 0 % benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweef hebben gebracht. De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis worden ingekeken bij Belfius Bank N.V. met zetel te Pachecolaan 44 — 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst..

Paricor Trésor Première Euro

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

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

Evolution du nombre de parts en circulation au 31 août 2016

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

Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop op 31 augustus 2016

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen		Fin de période Einde periode		
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Total Totaal
31/08/2014	0,00	0,00	972,00	0,00	6 557,01	0,00	6 557,01
31/08/2015	0,00	0,00	0,00	0,00	6 557,01	0,00	6 557,01
31/08/2016	90 281,49	0,00	87 481,41	0,00	9 357,09	0,00	9 357,09

Montants payés et reçus par l'OPC
(dans la devise du compartiment)

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	Souscriptions Inschrijvingen		Remboursements Terugbetalingen	
	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering	Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	0,00	0,00	2 779 871,04	0,00
31/08/2015	0,00	0,00	0,00	0,00
31/08/2016	257 996 631,33	0,00	249 813 664,02	0,00

Valeur nette d'inventaire en fin de période
(dans la devise du compartiment)

Netto-inventariswaarde einde periode
(in de valuta van het compartiment)

Période Periode	du compartiment van het compartiment	par action Per aandeel	
		Capitalisation Kapitalisatie	Distribution Uitkering
31/08/2014	18 764 820,36	2 861,79	0
31/08/2015	18 743 119,38	2 858,48	0
31/08/2016	26 714 772,74	2 855,03	0

4.6.4. Performances (exprimé en %)

4.6.4. Rendementen (uitgedrukt in %)

Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

1 an / 1 jaar	3 ans / 3 jaar	5 ans / 5 jaar	10 ans / 10 jaar	Depuis le lancement / Sinds start
-0,12 %	-0,04 %	0,03 %	0,97 %	1,12 %

Paricor Trésor Première Euro

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

Diagramme en bâtons

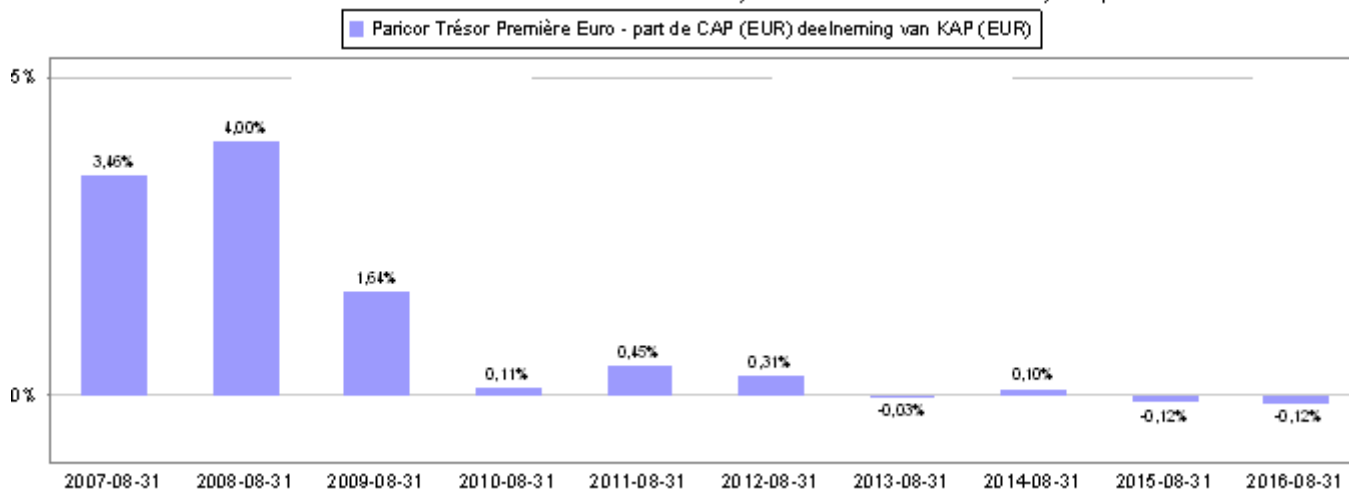
Classe C (CAP) / Klasse C (KAP)

Année de création : 2004

Staafdiagram

Jaar van oprichting : 2004

Rendements annuels des 10 dernières années au 31/08/2016 / Jaarlijkse rendementen van de laatste 10 jaren op 31.08.2016



Il s'agit de chiffres de rendement basés sur des données historiques, qui ne peuvent donner aucune garantie quant au rendement futur et qui ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations. Performances nettes annualisées, hors frais d'entrées, sorties et ou conversion.

Het gaat om rendementscijfers die gebaseerd zijn op historische gegevens die geen enkele waarborg kunnen geven met betrekking tot het toekomstige rendement en die geen rekening houden met mogelijke herstructureringen. Netto geannualiseerd rendement, zonder toetredings / uitredingskosten en/of conversiekosten

4.6.5. Frais

(exprimé en %)

4.6.5. Kosten

(uitgedrukt in %)

Frais courants - Lopende kosten :		
Classe C / Klasse C	BE0944110098	0,34 %
Classe C / Klasse C	BE0944225276	

Les frais courants, calculés conformément aux dispositions du Règlement 583/2010 de la Commission du 1er juillet 2010 mettant en œuvre la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil en ce qui concerne les informations clés pour l'investisseur et les conditions à remplir lors de la fourniture des informations clés pour l'investisseur ou du prospectus sur un support durable autre que le papier ou au moyen d'un site web (ci après le « Règlement 583/2010 »), sont repris dans les informations clés pour l'investisseur.

La notion de « frais courants » consiste en tous paiements déduits de l'actif du fonds lorsqu'une telle déduction est imposée ou autorisée par la réglementation, les statuts ou le prospectus. Ils n'incluent cependant pas les commissions de performance, les frais d'entrée et de sortie payés directement par l'investisseur, les frais de transaction, à l'exception de ceux qui seraient facturés par la banque dépositaire, la société de gestion, l'agent administratif, les administrateurs de la sicav ou n'importe quel conseiller en placement. Les frais liés à la souscription et au remboursement de parts d'OPC sous jacentes font également partie des frais courants. En outre, ils ne comprennent pas les intérêts sur les emprunts et les frais liés à la détention de produits dérivés (par exemple les appels de marge).

Ils sont fondés sur les frais de l'exercice comptable précédent et sont exprimés en pourcentage de l'actif net moyen de la période concernée. Dans certains cas, ils peuvent être exprimés sous forme d'un montant maximum à facturer ou être établis sur la base d'une autre période passée d'un an, voire faire l'objet d'une estimation.

Existence d'accords de rétrocession de commissions :

La rétrocession de commissions n'a pas d'incidence sur le montant de la commission de gestion payée par le compartiment à la société de gestion.

Cette commission de gestion est soumise aux limitations définies dans les statuts. Ces limitations ne peuvent être modifiées qu'après approbation par l'assemblée générale.

Pour l'exercice sous revue, Candriam Belgium a rétrocédé la commission de gestion à concurrence de 15,10 %

Au cours de l'exercice comptable, aucun avantage économique éligible au titre de soft commissions n'a été perçu.

4.6. Composition des avoirs et chiffres clés (suite)

4.6. Samenstelling van de activa en kerncijfers (vervolg)

De lopende kosten, berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening Nr. 83/2010 van de Commissie van 1 juli 2010 tot uitvoering van Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad wat betreft essentiële beleggersinformatie en de voorwaarden waaraan moet worden voldaan als de essentiële beleggersinformatie of het prospectus op een andere duurzame drager dan via papier of via een website wordt verstrekt (hierna « Verordening 83/2010 »), zijn opgenomen in de essentiële beleggersinformatie.

De lopende kosten bevatten alle betalingen uit de activa van de bevek die worden vereist of toegestaan door reglementering, de statuten of het prospectus. Ze bevatten echter geen prestatievergoedingen, instap- en uitstapvergoedingen rechtstreeks door de belegger betaald, de transactiekosten, behalve diegene die gefactureerd worden door de deponerende bank, de beheermaatschappij, de administratief agent, de bestuurders van de bevek of om het even welke beleggingsadviseur. Instap- en uitstapvergoedingen betaald door de ICB voor het kopen en verkopen van stukken van een andere ICB maken ook deel uit van de lopende kosten. Bovendien omvatten ze niet de rente op leningen en kosten die betrekking hebben op het houden van derivaten (bv. margin calls).

Ze zijn vastgesteld op basis van de kosten van het vorige boekjaar en worden uitgedrukt in percentage van de gemiddelde netto activa van de betreffende periode. In bepaalde gevallen kunnen zij tevens worden uitgedrukt in de vorm van een maximumbedrag of gebaseerd zijn op een andere periode van één jaar in het verleden. Zij kunnen tevens het voorwerp uitmaken van een schatting.

Bestaan van fee sharing agreements :

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheerverenootschap.

De beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten, welke enkel kunnen gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

Voor het betrokken boekjaar, heeft Candriam Belgium de beheervergoeding gedeeld met distributeurs ten belope van 15,10 %.

Tijdens het boekjaar werd er geen soft commissies ontvangen.

4.7. Notes aux états financiers au 31 août 2016

4.7.1. Rémunérations, commissions et frais récurrents supportés par le compartiment

Les rémunérations:

- de Gestion au taux annuel de 0,10 %
- de l'agent chargé du service Comptable au taux annuel de 0,04 %
- de l'agent chargé du service « Legal Life » de 3 000 EUR par an
- de l'agent de Transfert au taux annuel de 0,01 %
- du Dépositaire au taux annuel de 0,03 %
- des autres frais (estimation) y compris la rémunération du commissaire, des administrateurs et des personnes physiques chargées de la direction effective au taux annuel de 0,10 %

Elles sont calculées et payable mensuellement sur la valeur nette d'inventaire moyenne (hors rémunérations, commissions et frais courus non-échus) des avoirs du compartiment arrêtée à la fin du mois considéré.

4.7.2. Charges à imputer (Bilan V.I.C.)

Au 31 août 2016, ce montant comprend:

- la commission de Gestion
1 429,99 EUR
- la rémunération de l'administration
3 476,96 EUR
- la rémunération du Dépositaire
678,99 EUR
- intérêts à payer sur comptes courants et emprunts
54,57 EUR
- une provision pour autres frais généraux annuels (rémunération autorité de contrôle, honoraires du réviseur, frais de rapports, de publication...)
3 613,17 EUR

Pour un total de : 9 253,68 EUR

4.7.3. Rémunération du commissaire

En application de l'article 134 §§ 2 et 4 du Code des sociétés : mention des émoluments du commissaire.

Montant des émoluments (en EUR) Hors TVA : 3 500.

4.7.4. Taux de rotation accru

Le taux de rotation reflète les évolutions des investissements réalisés dans le portefeuille au vu du contexte de marché résumé ci-dessus, ainsi que les flux de souscriptions et rachats dans le fonds, sur la période concernée.

4.7. Toelichtingen bij de financiële staten op 31 augustus 2016

4.7.1. Recurrente vergoedingen, provisies en kosten gedragen door het compartiment

De vergoedingen:

- voor het Beheer aan een jaarlijks percentage van 0,10 %
- voor de agent belast met de dienst Boekhouding aan een jaarlijks percentage van 0,04 %
- voor de agent belast met de dienst « Legal Life » van 3 000 EUR per jaar
- voor de Transferagent aan een jaarlijks percentage van 0,01 %
- voor de Bewaarder aan een jaarlijks percentage van 0,03 %
- voor andere kosten (schatting) met inbegrip van de vergoeding van de commissaris, van de bestuurders en van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd aan een jaarlijks percentage van 0,10 %

Ze worden berekend en betaalbaar op basis van de gemiddelde netto-inventariswaarde (zonder niet-vervallen gelopen vergoedingen, provisies en kosten) van de tegoeden van het compartiment zoals vastgesteld op het einde van iedere maand.

4.7.2. Toe te rekenen kosten (Balans V.I.C.)

Dit bedrag omvat per 31 augustus 2016 :

- de vergoeding voor het Beheer
1 429,99 EUR
- de vergoeding voor de administratie
3 476,96 EUR
- de vergoeding voor de Bewaarder
678,99 EUR
- te betalen intresten op zichtrekeningen en ontleningen
54,57 EUR
- een voorziening voor andere jaarlijkse kosten (vergoeding honoraria van de revisor, kosten voor de verslagen, publicatiekosten...)
3 613,17 EUR

Voor een totaal van : 9 253,68 EUR

4.7.3. Vergoeding commissaris

Artikel 134 §§ 2 en 4 van het Wetboek van Vennootschappen : vermelding van de audithonoraria.

Bedrag van de vergoeding (in EUR) excl. BTW: 3.500.

4.7.4. Verhoogde omloopsnelheid

De omloopsnelheid is een weergave van de evolutie van de beleggingen die in de portefeuille werden uitgevoerd volgens de hierna samengevatte marktcontext alsook de inschrijvings- en terugkoopstromen over de betrokken periode.

