

KBC Participation

Gereviseerd jaarverslag

30 april 2024

Openbare Bevek naar Belgisch recht met een veranderlijk aantal rechten van deelneming opterend voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG - **ICBE**

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie over de Bevek KBC Participation
 - 1.1. Organisatie van de Bevek KBC Participation
 - 1.2. Beheerverslag
 - 1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders
 - 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)
 - 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico
 - 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten
 - 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator
 - 1.2.1.5. Lopende kosten
 - 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates
 - 1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements
 - 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten
 - 1.2.1.9. Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger
 - 1.2.2. Algemeen overzicht van de markten
 - 1.3. Verslag van de commissaris
 - 1.4. Geglobaliseerde balans
 - 1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening
 - 1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels
 - 1.6.1. Samenvatting van de regels
 - 1.6.2. Wisselkoersen

1. Algemene informatie over de Bevek

1.1. Organisatie van de Bevek

Zetel van de Bevek

Havenlaan 2, B-1080 Brussel, België.

Oprichtingsdatum van de Bevek

30 november 2005

Bestaansduur

Onbepaalde duur.

Statuut

Openbare Bevek met verschillende compartimenten die geopteerd heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerd door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

In de relatie tussen de beleggers onderling wordt elk compartiment beschouwd als een afzonderlijke entiteit.

De belegger heeft slechts recht op het vermogen en de opbrengst van het compartiment waarin hij heeft belegd.

De verplichtingen die een compartiment op zich heeft genomen, zijn slechts gedekt door de activa van dat compartiment.

Raad van bestuur van de Bevek

Naam	Functie	Mandaat
Luc Weyts	Private Banking & Wealth Management Branch General Manager KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel	Voorzitter
Patrick Dallemagne	Directeur CBC Assurance SA, Professor Van Overstraetenplein 2, B-3000 Leuven	Bestuurder
Jean-Louis Claessens	/	Onafhankelijk Bestuurder
Jozef Walravens	/	Onafhankelijk Bestuurder
Hilde Reijnaert	Diensthofd Sales Support KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd
Johan Tyteca	/	Natuurlijke persoon aan wie de effectieve leiding van de Bevek is toevertrouwd

Beheertype

Bevek die een beheerverenootschap van instellingen voor collectieve belegging heeft aangesteld.

De aangestelde beheerverenootschap is KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel, België.

Oprichtingsdatum van de beheerverenootschap

30 december 1999

Naam en functie van de bestuurders van de beheersvennootschap

Naam	Functie	
Peter Andronov	<i>Voorzitter</i>	
Wouter Vanden Eynde	<i>Onafhankelijke bestuurder</i>	
Luc Vanderhaegen	<i>Onafhankelijke bestuurder</i>	
Stefan Van Riet	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Katrien Mattelaer	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Axel Roussis	<i>Niet-uitvoerend Bestuurder</i>	
Johan Lema	<i>Voorzitter van het Directiecomité</i>	
Jürgen Verschaeve	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Frank Van de Vel	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Chris Sterckx	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Klaus Vandewalle	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	

Naam en functie van de natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding van de beheersvennootschap is toevertrouwd

Naam	Functie	
Johan Lema	<i>Voorzitter van het Directiecomité</i>	
Jürgen Verschaeve	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Frank Van de Vel	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Chris Sterckx	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	
Klaus Vandewalle	<i>Uitvoerend Bestuurder</i>	

Deze personen kunnen tevens bestuurder zijn in diverse beveks.

Commissaris van de beheersvennootschap

PriceWaterhouseCoopers België, Woluwe Garden, Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door Damien Walgrave, bedrijfsrevisor en erkend revisor.

Financieel portefeuillebeheer

Wat de delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille betreft, wordt verwezen naar de Informatie betreffende de compartimenten onder 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer.

Financiële dienst

De financiële dienst zal in België verzekerd worden door:
KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

Bewaarder

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel.

Werkzaamheden van de bewaarder

De bewaarder

- zorgt voor de bewaring van de activa van de Bevek en komt hierbij de gebruikelijke verplichtingen na;
- zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van aandelen in de Bevek geschieden in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus;
- zorgt ervoor dat de netto-inventariswaarde van de aandelen in de Bevek wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus;
- voert de aanwijzingen van de beheermaatschappij of een beleggingsmaatschappij uit, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en/of het prospectus;
- zorgt ervoor dat bij transacties met betrekking tot de activa van de Bevek de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan de Bevek;
- vergewist zich ervan dat:
 - de activa in bewaring overeenstemmen met de activa vermeld in de boekhouding van de Bevek;
 - het aantal aandelen in omloop vermeld in zijn boekhouding overeenstemt met het aantal aandelen in omloop zoals vermeld in de boekhouding van de Bevek;
 - de beleggingsbeperkingen bepaald in de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus worden nageleefd;

- iv. de regels inzake provisies en kosten bepaald in de toepasselijke wettelijke en reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus worden nageleefd;
- v. de opbrengsten van de Bevek een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke wettelijke of reglementaire bepalingen, de statuten en het prospectus.

De bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van de Bevek naar behoren worden gecontroleerd en zorgt er in het bijzonder voor dat alle betalingen, door of namens deelnemers bij de inschrijving op aandelen in de Bevek, ontvangen zijn en dat alle kasgeld van de Bevek is geboekt op kasgeldrekeningen die:

1. zijn geopend op naam van de Bevek, op naam van de beheervennootschap die namens de Bevek optreedt of op naam van de bewaarder die namens de Bevek optreedt;
2. zijn geopend bij een entiteit als bedoeld in artikel 18, lid 1, punten a), b) en c), van Richtlijn 2006/73/EG en
3. worden aangehouden overeenkomstig de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG opgenomen beginselen.

Indien de kasgeldrekeningen zijn geopend op naam van de bewaarder die voor rekening van de Bevek optreedt, mogen geen contanten van de entiteit als bedoeld in artikel 18, lid 1, punten a), b) en c), van Richtlijn 2006/73/EG en geen eigen contanten van de bewaarder op die rekeningen geboekt worden.

De activa van de Bevek worden als volgt bij een bewaarder in bewaring gegeven:

- a) Voor financiële instrumenten die in bewaring mogen worden gehouden:
 - i. houdt de bewaarder alle financiële instrumenten in bewaring die mogen worden geregistreerd op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder, alsmede alle financiële instrumenten die fysiek aan de bewaarder kunnen worden geleverd;
 - ii. zorgt de bewaarder ervoor dat alle financiële instrumenten die op een financiële-instrumentenrekening in de boeken van de bewaarder kunnen worden geregistreerd, in de boeken van de bewaarder worden geregistreerd op aparte rekeningen, in overeenstemming met de in artikel 16 van Richtlijn 2006/73/EG vervatte beginselen; deze aparte rekeningen zijn geopend op naam van de Bevek of op naam van de beheermaatschappij die voor rekening van de Bevek optreedt, zodat te allen tijde duidelijk kan worden vastgesteld dat zij in overeenstemming met het toepasselijke recht aan de Bevek toebehoren.
- b) Voor andere activa:
 - i. gaat de bewaarder na of de Bevek of de beheermaatschappij die voor rekening van de Bevek optreedt, de eigenaar is van die activa door op basis van informatie of documenten die door de Bevek of de beheermaatschappij verstrekt zijn en, in voorkomend geval, van voorhanden extern bewijsmateriaal, te controleren of de Bevek of voor rekening van de Bevek optredende beheermaatschappij de eigendom heeft;
 - ii. houdt de bewaarder een register bij van de activa waarvoor duidelijk is dat de Bevek of de beheermaatschappij die optreedt voor rekening van de Bevek deze in eigendom heeft en houdt hij dat register up-to-date.

De verplichting van de bewaarder tot teruggave van de financiële instrumenten geldt enkel voor de financiële instrumenten die in bewaring mogen worden gehouden.

Door de bewaarder gedelegeerde bewaartaken

De bewaarder van de Bevek heeft bepaalde bewaartaken op datum van publicatie van dit prospectus gedelegeerd.

De taken die de gedelegeerde op grond van deze delegatie waarneemt zijn:

- het aanhouden van de vereiste rekeningen in financiële instrumenten en cash;
- het uitvoeren van de instructies van de bewaarder met betrekking tot de financiële instrumenten en cash;
- wanneer vereist, de tijdige levering van de betrokken financiële instrumenten aan andere partijen die bij het aanhouden ervan zijn betrokken;
- het innen van elke aard van inkomsten van de financiële instrumenten;
- het gepast meedelen aan de bewaarder van alle informatie die de gedelegeerde rechtstreeks of onrechtstreeks via de ketting van bewaarnemers van de emittenten ontvangt en het vervullen van vereiste formaliteiten met betrekking tot de financiële instrumenten, met uitzondering van het uitoefenen van stemrechten, tenzij anders schriftelijk overeengekomen;
- het bijhouden en meedelen aan de bewaarder van alle vereiste gegevens met betrekking tot de financiële instrumenten;
- het verwerken van corporate events op financiële instrumenten, al dan niet na keuze van de houder van deze instrumenten;
- het verlenen van de diensten die tussen de bewaarder en gedelegeerde worden overeengekomen en wettelijk zijn toegelaten, met uitsluiting van beleggingsadvies en vermogensbeheer en/of elke andere vorm van advies met betrekking tot transacties in of het louter aanhouden van financiële instrumenten;
- het bijhouden en meedelen aan de bewaarder van alle vereiste gegevens met betrekking tot de financiële instrumenten.

Lijst van gedelegeerden en subgedelegeerden

De geactualiseerde lijst van entiteiten naar dewelke de bewaarder bewaartaken heeft gedelegeerd, en, in voorkomend geval, de entiteiten naar dewelke de gedelegeerde bewaartaken werden gesubdelegeerd is raadpleegbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen.

Voor het verlies van de in bewaring genomen financiële instrumenten, is de bewaarder aansprakelijk in de zin van artikel 55 van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de

voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

De beleggers kunnen zich voor de geactualiseerde informatie met betrekking tot de identiteit van de bewaarder en zijn voornaamste werkzaamheden, de eventuele delegatie ervan en de identiteit van de instellingen aan wie deze werkzaamheden zouden zijn ge(sub)delegeerd, alsook met betrekking tot eventuele belangenconflicten zoals hieronder uiteengezet, richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen.

Belangenconflicten

De bewaarder neemt alle redelijke maatregelen om belangenconflicten te onderkennen die zich bij het uitvoeren van zijn werkzaamheden kunnen voordoen tussen

- de bewaarder en de beheervennootschap van de Bevek, of beheervennootschappen van andere beveks of fondsen van wie de bewaarder activa aanhoudt;
- de bewaarder en de Bevek van wie de bewaarder de activa aanhoudt, of andere beveks of fondsen van wie de bewaarder de activa aanhoudt;
- de bewaarder en de beleggers in die Bevek van wie de bewaarder de activa aanhoudt, of van andere beveks of fondsen van wie de bewaarder de activa aanhoudt;
- deze partijen onderling.

De bewaarder van de Bevek hanteert en handhaaft doeltreffende organisatorische en administratieve processen, met als doel alle redelijke maatregelen te nemen om belangenconflicten te onderkennen, voorkomen, beheersen en controleren, zodat deze belangenconflicten geen schade toebrengen aan de belangen van hogergenoemde partijen.

Indien deze processen niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat de belangen van hogergenoemde partijen niet geschaad zijn, worden de beleggers volgens de procedure beschreven op de volgende website: www.kbc.be/documentatie-beleggen (Over Ons > Gedraglijn bij Belangenconflicten) van de algemene aard of de oorzaken van belangenconflicten op de hoogte gebracht. De beleggers die hier persoonlijk van op de hoogte willen worden gebracht, kunnen zich richten tot de instellingen die de financiële dienstverlening verzorgen. Desgevallend past de bewaarder van de Bevek haar processen aan.

Administratief en boekhoudkundig beheer

KBC Asset Management N.V., Havenlaan 2, B-1080 Brussel

Commissaris, erkende revisor van de Bevek

Mazars Bedrijfsrevisoren BV, Manhattan Office Tower - Bolwerklaan 21 b8, 1210, Brussel, vertegenwoordigd door Dirk Stragier en Nele Van Laethem.

Distributeur

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel

Promotor

KBC

De officiële tekst van de statuten is neergelegd ter griffie van de ondernemingsrechtbank.

Verloningsbeleid en verloning betaald door de beheervennootschap

Algemeen:

De KBC groep heeft een specifieke managementstructuur, waarin KBC Group NV en de diverse groepsvennootschappen operationeel zijn ondergebracht in een of meerdere divisies. KBC Asset Management NV maakt deel uit van de KBC Asset Management productfabriek binnen de divisie Internationale Markten van de KBC groep.

KBC groep voerde in 2010 het KBC-Verloningsbeleid in dat algemene regels vastlegt inzake het verloningsbeleid voor alle medewerkers, en specifieke richtlijnen oplegt voor medewerkers die een materiële impact zouden kunnen hebben op het risicoprofiel van het bedrijf. Het KBC-Verloningsbeleid is gebaseerd op de "EBA Guidelines on Sound Remuneration". Meer informatie over het verloningsbeleid is beschikbaar in het 'KBC Asset Management Groep Verslag over de vergoedingen' te consulteren op www.kbc.be/documentatie-beleggen. Dit verslag over de vergoedingen bevat onder andere informatie op het niveau van de KBC Asset Management groepsentiteiten over de verloningsprincipes en geeft cijfers over de verloning voor het desbetreffende boekjaar volgens de Europese en nationale wetgeving vrij. Het verslag omvat de volgende delen:

- Overzicht verloningen
- Risicoaanpassingen
- Deugdelijk bestuur
- Informatieverstrekking over verloning

Verloning betaald door de beheervennootschap voor boekjaar eindigend op 30 april 2024

het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele verloning die de beheerder aan zijn personeel betaalt, het aantal begunstigen en, in voorkomend geval: - de door de bevek betaalde carried interest; of - elk rechtstreeks door de bevek betaald bedrag, met inbegrip van elke prestatiebeloning.	Vaste verloning: € 41.808.746 Variabele verloning: € 5.050.680 Aantal begunstigen: 375
het geaggregeerde bedrag van de beloning, onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel van de bevek in belangrijke mate beïnvloedt.	Beloning directie: € 2.459.295 Beloning personeelsleden van de beheerder wier handelen het risicoprofiel beïnvloedt: € 666.486

De jaarlijkse evaluatie zoals voorzien in artikel 212/2, 3^e en 4^e van de Wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen heeft geen onregelmatigheden in naleving van het verloningsbeleid vastgesteld.

Lijst van de compartimenten en aandelenklassen van KBC Participation

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de gecommmercialiseerde compartimenten en aandelenklassen. Indien voor een compartiment geen aandelenklasse is vermeld, betekent dit dat enkel kapitalisatie- en/of distributiedeelbewijzen beschikbaar zijn.

De eigenschappen van de verschillende aandelenklassen zijn terug te vinden in het prospectus.

	Naam
1	Cash Plus Responsible Investing
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
2	Commodities
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
3	Corporate Bonds 02.2026
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Corporate Wealth Office shares
	Discretionary Shares
	Institutional Shares
4	Corporate Bonds 02.2029
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Corporate Wealth Office shares
	Discretionary Shares
	Institutional Shares
5	Corporate Bonds Responsible Investing
	Classic Shares
	Discretionary Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares
6	Europe Financial Bond Opportunities
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
7	Flexible Portfolio
8	Local Emerging Market Bonds
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares
9	Private Banking Active Bond Selection
	Classic Shares
	Institutional B Shares
	Institutional Discretionary Shares

10	Short Term Bond Selection
	Classic Shares
	Corporate Shares
	Institutional Discretionary Shares
	Institutional Shares

Vereffende compartimenten en aandelenklassen tijdens de verslagperiode

Niet van toepassing

In geval van afwijkingen tussen de Nederlandstalige en anderstalige uitgaven van het jaarverslag heeft de Nederlandstalige tekst de voorrang.

1.2. Beheerverslag

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Overeenkomstig artikel 3:6 van het wetboek van vennootschappen en verenigingen worden volgende elementen meegedeeld:

- De balans en de resultatenrekening geven een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van de instelling voor collectieve belegging. Het deel "Algemeen overzicht van de markten" geeft een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de instelling voor collectieve belegging geconfronteerd wordt.
- Er hebben geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.
- Voor omstandigheden die de ontwikkeling van de instelling voor collectieve belegging aanmerkelijk kunnen beïnvloeden, wordt verwezen naar de paragraaf "Vooruitzichten" in het deel "Algemeen overzicht van de markten" van dit verslag.
- In de instelling voor collectieve belegging zijn er geen werkzaamheden op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.
- De instelling voor collectieve belegging heeft geen bijkantoren.
- Bij de vaststelling en toepassing van de waarderingsregels, wordt er steeds van uitgegaan dat de instelling voor collectieve belegging haar activiteiten zal voortzetten, zelfs wanneer een verlies blijkt uit de resultatenrekening gedurende twee opeenvolgende boekjaren.
- Alle gegevens, die noodzakelijk zijn volgens het wetboek van vennootschappen en verenigingen, werden opgenomen in dit verslag.
- Het risicoprofiel van de instelling voor collectieve belegging, vermeld in de prospectus, geeft een overzicht inzake de beheersing van de risico's.

Terugvordering van buitenlandse voorheffingen ingehouden op dividenden.

In sommige lidstaten van de Europese Unie genieten binnenlandse beleggingsinstellingen van vrijstellingen of terugbetalingen van voorheffing wanneer zij dividenden ontvangen van binnenlandse entiteiten. Dezelfde belastingvoordelen worden niet toegekend aan buitenlandse beleggingsinstellingen die grensoverschrijdend beleggen. Dergelijk belastingregels zijn niet in overeenstemming met het vrij verkeer van kapitaal binnen de Europese Unie.

Sinds 2006 dienen de KBC fondsen in bepaalde EU lidstaten verzoekschriften in om de betaalde discriminerende voorheffing op ontvangen dividenden terug te vorderen. Er werden al terugbetalingen ontvangen van de Franse, Noorse, Zweedse, Spaanse en Oostenrijkse fiscale administraties.

Er werden voor deze verslagperiode geen terugbetalingen ontvangen.

Materiële veranderingen tijdens het boekjaar

Datum	Omschrijving	Compartiment
29 februari 2024	Wijziging van de methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen	Cash Plus Responsible Investing, Corporate Bonds Responsible Investing

1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Behoudens voor het compartiment Cash Plus Responsible Investing, Corporate Bonds Responsible Investing geldt:

Algemeen

Elk compartiment mag financiële instrumenten uitleenen binnen de beperkingen bepaald door de toepasselijke regelgeving.

Een uitleening van financiële instrumenten is een transactie waarbij een compartiment financiële instrumenten overdraagt aan een tegenpartij in ruil voor financiële zekerheden en onder de verbintenis van deze tegenpartij om op een tijdstip in de toekomst of wanneer het compartiment daarom verzoekt, gelijkwaardige financiële instrumenten aan het compartiment te leveren. De tegenpartij betaalt hiervoor een vergoeding aan het compartiment.

Het uitleenen gebeurt in het kader van een effectenleningsysteem beheerd door hetzij een 'principaal', hetzij een 'agent'. In het eerste geval heeft een compartiment enkel een relatie met de principaal van het effectenleningsysteem die als tegenpartij optreedt en aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. In het tweede geval heeft een compartiment een relatie met enerzijds de agent (als beheerder van het systeem) en anderzijds één of meerdere tegenpartijen aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De agent zelf treedt op als tussenpersoon tussen een compartiment en de tegenpartij(en).

De compartimenten maken gebruik van de uitleening van financiële instrumenten om een bijkomende opbrengst te behalen. Deze opbrengst kan bestaan uit enerzijds een vergoeding die de principaal, of de tegenpartij bij effectenleningen afgesloten via een agent, betaalt en anderzijds een opbrengst uit herinvestering. **Het is de compartimenten niet toegestaan om andere vormen van EFT's dan het uitleenen van financiële instrumenten af te sluiten.**

Algemene gegevens over de gebruikte EFT's

Soort EFT	Soorten activa die bij de EFT betrokken kunnen zijn	Maximumpercentage van de beheerde activa dat bij de EFT betrokken kan zijn	Verwacht gedeelte van de beheerde activa dat bij de EFT betrokken zal zijn
Uitlening van financiële instrumenten	Enkel aandelen en obligaties zullen worden uitgeleend	Bij de uitlening van financiële instrumenten zal maximaal 30% van de beheerde activa betrokken zijn	Afhankelijk van de marktomstandigheden zal 0% tot 30% van de beheerde activa bij de uitlening van financiële instrumenten betrokken zijn

Criteria voor het selecteren van tegenpartijen

Een uitlening van financiële instrumenten vindt enkel plaats met hoogwaardige tegenpartijen. De beheervennootschap selecteert welke tegenpartijen in aanmerking komen om financiële instrumenten aan uit te lenen.

De geselecteerde tegenpartijen moeten daarbij aan de volgende minimumvoorwaarden voldoen:

Juridische status	Minimumrating	Land van oorsprong
De tegenpartij moet behoren tot één van de volgende categorieën: a) een kredietinstelling; of b) een beleggingsonderneming; of c) een verrekenings- of vereffeningsinstelling; of d) een centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank of een internationale publiekrechtelijke financiële instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen.	Enkel tegenpartijen met een investment grade rating komen in aanmerking. Onder investment grade rating moet worden verstaan: een rating hoger of gelijk aan BBB- of Baa3 volgens één of meerdere van de volgende erkende ratingbureaus: - Moody's (Moody's Investors Service); - S&P (Standard & Poor's, a division of the McGraw-Hill Companies); en - Fitch (Fitch Ratings). Indien de tegenpartij geen rating heeft, kan de rating van de moedermaatschappij van de tegenpartij in aanmerking worden genomen.	Bij het selecteren van tegenpartijen komen alle geografische regio's in aanmerking.

De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Beschrijving van aanvaardbare financiële zekerheden en hun waardering

Wanneer een compartiment financiële instrumenten uitleent, ontvangt het hiervoor financiële zekerheden. Deze financiële zekerheden beschermen het compartiment tegen een in gebreke blijven van de tegenpartij waaraan de financiële instrumenten werden uitgeleend.

Elk compartiment mag de volgende zekerheden aanvaarden:

- **contanten**; en/of
- **obligaties en andere schuldinstrumenten**, uitgegeven of gewaarborgd door de centrale bank van een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een lidstaat van de Europese Economische Ruimte of de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling, dan wel door een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten van de Europese Economische Ruimte deelnemen, andere dan de tegenpartij of een daarmee verbonden persoon, en die zijn toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt; en/of
- **rechten van deelneming in een monetaire instelling voor collectieve belegging** die beantwoordt aan de Richtlijn 2009/65/EG of die beantwoordt aan de voorwaarden van artikel 52 §1, 6° van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG, en waarvan de netto-inventariswaarde dagelijks wordt berekend en bekendgemaakt

De waardering van de financiële zekerheden vindt op dagelijkse basis plaats volgens de hiervoor meest toepasselijke en correcte methode: mark-to-market. Op basis van de dagelijkse waardering is een dagelijkse variatiemarge van toepassing. Hierdoor zijn dagelijkse margeopvragingen mogelijk.

Er gelden geen beperkingen met betrekking tot de looptijd van de financiële zekerheden.

Hergebruik van financiële zekerheden

Indien een compartiment een financiële zekerheid ontvangt onder de vorm van contanten kan het deze contanten herinvesteren in

- **deposito's bij kredietinstellingen** die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd, en die binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen, mits de statutaire zetel van de kredietinstelling in een lidstaat van de EER gevestigd is, of, indien de statutaire zetel van de kredietinstelling in een derde land gevestigd is, mits deze instelling onderworpen is aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de FSMA gelijkwaardig zijn aan die welke in het Europees recht zijn vastgesteld
- **kortlopende geldmarktfondsen** zoals gedefinieerd in Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen.
- **overheidsobligaties** in dezelfde munteenheid als de ontvangen contanten en die voldoen aan de voorwaarden vermeld in het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging

Deze herinvestering kan tot gevolg hebben dat een compartiment met betrekking tot de financiële zekerheid niet langer een kredietrisico loopt t.o.v. de financiële instelling waar de contantenrekening wordt aangehouden maar wel bijvoorbeeld t.o.v. de emittent(en) van het (de) schuldinstrument(en). De beheervennootschap kan de uitvoering van het herinvesteringsbeleid delegeren aan een derde, met inbegrip van de agent die het effectenleningssysteem beheert.

Een herbelegging in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling zal maximaal 10% van de totale activa van het compartiment bedragen. Een herbelegging in obligaties uitgegeven door eenzelfde overheid zal maximaal 20% van de totale activa van het compartiment bedragen.

Beleid met betrekking tot de diversificatie van zekerheden en het correlatiebeleid

Het is een compartiment niet toegestaan om financiële zekerheden te aanvaarden die zijn uitgegeven door de aanbieder ervan.

De blootstelling van een compartiment aan financiële zekerheden die zijn uitgegeven door eenzelfde emittent, bedraagt maximaal 20% van het netto-actief van het compartiment.

Manier waarop de financiële zekerheden worden bewaard

De bewaring van de financiële zekerheden vindt plaats op de volgende wijze:

- voor contanten: aanhouding op een geldrekening; en
- voor financiële zekerheden die geen contanten zijn: inschrijving op een effectenrekening

De bewaarder van de financiële zekerheden en/of de entiteit waarnaar bepaalde taken inzake de bewaring van de financiële zekerheden zijn gedelegeerd, is niet noodzakelijkerwijze dezelfde entiteit als de bewaarder van de activa van de Bevek zoals vermeld onder "B. Dienstverleners aan de Bevek".

Invloed van EFT's op het risicoprofiel van een compartiment

De effectenleningen hebben geen wijziging van het risicoprofiel van een compartiment tot gevolg aangezien:

- De keuze van zowel principaal, agent als elke tegenpartij aan strenge selectiecriteria is onderworpen.
- De teruggave van effecten gelijkwaardig aan de uitgeleende effecten op elk ogenblik kan gevraagd worden. Zo is gewaarborgd dat de effectenleningen het beheer van de activa van een compartiment niet beïnvloeden.
- Via een margebeheersysteem wordt steeds verzekerd dat een compartiment de begunstigde is van een financiële zekerheid onder de vorm van contanten of andere welbepaalde categorieën effecten met een laag risicoprofiel, zoals overheidsobligaties, dit voor het geval de principaal of de tegenpartij, bij effectenleningen afgesloten via een agent, geen gelijkwaardige effecten zou teruggeven. De reële waarde van de zekerheid onder de vorm van effecten met een laag risicoprofiel overtreft te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten met 5%. Daarenboven wordt bij het bepalen van de waarde van de als zekerheid verstrekte effecten met een laag risicoprofiel een marge van 3% toegepast die moet vermijden dat een negatieve koersevolutie tot gevolg zou kunnen hebben dat de reële waarde van de effecten met een laag risicoprofiel niet meer de reële waarde van de uitgeleende effecten overtreft. De waarde van de zekerheid onder de vorm van contanten overtreft te allen tijde de reële waarde van de uitgeleende effecten.

- De criteria waaraan de zekerheden voldoen, van die aard zijn dat ze het kredietrisico beperken. In het geval van zekerheden in de vorm van obligaties en andere schuldinstrumenten is minimum een investment grade rating vereist. In het geval van zekerheden in de vorm van rechten van deelneming in monetaire instellingen voor collectieve belegging beperkt de diversificatie eigen aan deze instellingen het kredietrisico. In het geval van contanten die geherinvesteerd worden, is er zowel bij herinvestering in deposito's als in overheidsobligaties minimum een investment grade vereist. In het geval van herinvestering in kortlopende geldmarktfondsen beperkt de diversificatie eigen aan deze fondsen het kredietrisico.
- De criteria waaraan deze zekerheden voldoen, van die aard zijn dat ze het liquiditeitsrisico beperken. De financiële zekerheden moeten dagelijks gewaardeerd kunnen worden aan marktprijs of onmiddellijk opvraagbaar zijn (bij herinvesteren van contanten in deposito's).
- In het geval van herinvesteren van contanten er bijkomende criteria zijn om het marktrisico tegenover de initiële waarden in contant te beperken. Bij herinvestering in obligaties komen enkel obligaties in aanmerking met een restlooptijd van maximum 1 jaar. Deze korte restlooptijd heeft een lage rentegevoeligheid tot gevolg. Bij herinvestering in kortlopende geldmarktfondsen beperkt de lage rentegevoeligheid van kortlopende geldmarktfondsen het marktrisico ten opzichte van de initiële waarde in contanten.
- De bewaring van financiële zekerheden bestaande uit effecten geschiedt door het plaatsen van de effecten op effectenrekeningen die in geval van faillissement van de bewaarder buiten diens failliete boedel worden gehouden. De bewaring van financiële zekerheden bestaande uit contanten gebeurt door het aanhouden van al dan niet gesegregeerde geldrekeningen. De mate waarin de bewaring van financiële zekerheden bestaande uit contanten plaatsvindt op niet-gesegregeerde rekeningen heeft echter geen invloed op het risicoprofiel van compartiment.
- Operationele risico's beperkt worden door operationele controles, met name dagelijkse controle van marktwaarden van uitgekeerde effecten en zekerheden en reconciliatie van interne en externe gegevens.

Beleid inzake de verdeling van het rendement van de gebruikte EFT's

Het uitlenen van effecten stelt een compartiment in de mogelijkheid een bijkomende opbrengst te behalen. Deze opbrengst kan bestaan uit enerzijds een vergoeding die de principaal of de tegenpartij, bij effectenleningen afgesloten via een agent, betaalt en anderzijds inkomsten uit herinvestering. Van deze opbrengst worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35% van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheervennootschap voor het opzetten en opvolgen van het systeem voor uitlenen van effecten, de kosten voor het margebeheer, de kosten verbonden aan cash- en effectenrekeningen en -verkeer, de vergoeding voor het eventuele beheer van herinvesteringen en, indien gewerkt wordt via een agent, de vergoeding betaald aan de agent. Hierbij wordt opgemerkt dat KBC Bank NV een met de beheervennootschap gelieerde entiteit is.

1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Om zijn activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen en binnen de beperkingen die uiteengezet worden in de statuten, kan een compartiment transacties verrichten die betrekking hebben op de verkoop en/of aankoop van termijnovereenkomsten op deviezen, evenals de verkoop van callopties of de aankoop van putopties op valuta's. De hier beoogde transacties mogen enkel betrekking hebben op contracten die verhandeld worden op een gereguleerde markt die regelmatig werkt, erkend is en opengesteld is voor het publiek, of verhandeld worden met een erkende financiële instelling van eerste rang die gespecialiseerd is in dit type van transacties en die actief is op de 'over the counter' (OTC)-markt voor opties. Met dezelfde doelstelling kan een compartiment ook valuta's verkopen op termijn of uitwisselen in het kader van onderhandse transacties met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten

In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met bepaalde sociale-, ethische- en milieuaspecten waaraan de emittenten worden getoetst.

Er mag onder andere niet belegd worden in:

- financiële instrumenten uitgegeven door producenten van controversiële wapensystemen die verboden zijn door internationaal (en nationaal) recht of waarover een bredere consensus bestaat dat ze zouden moeten worden verboden. Deze wapensystemen omvatten: clusterbommen en submunitie, chemische of biologische wapens, antipersoonsmijnen (inclusief Claymore-mijnen), wapens met verarmd uranium;
- financiële instrumenten uitgegeven door producenten van wapens op basis van witte fosfor en nucleaire wapens;
- financiële instrumenten uitgegeven door ondernemingen waarvoor er ernstige aanwijzingen zijn dat ze zich als dader, mededader of medeplichtige schuldig maken aan of voordeel halen uit de schending van wereldwijd erkende standaarden van verantwoord ondernemen. De belangrijkste weerhouden criteria hebben betrekking op mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

Op deze wijze wordt niet alleen een louter financiële realiteit weergegeven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio. Deze lijst van uitsluitingscriteria is echter niet limitatief.

Een volledig overzicht van de uitsluitingscriteria kan worden teruggevonden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen*. Deze uitsluitingscriteria kunnen steeds aangepast worden door de beheervennootschap.

Voor sommige compartimenten kunnen er bijkomende criteria met betrekking tot verantwoord beleggen van toepassing zijn. Deze worden verder gespecificeerd in de 'Informatie betreffende het compartiment – 2. Beleggingsgegevens – Bepaalde strategie' en op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen*.

Voor compartimenten die passief beheerd worden en bijgevolg de samenstelling van een financiële index repliceren, geldt enkel onderstaande beperking:

Er mag niet belegd worden in financiële instrumenten uitgegeven door producenten van controversiële wapensystemen die verboden zijn door nationaal recht. Deze wapensystemen omvatten: clusterbommen en submunitie, antipersoonsmijnen (inclusief Claymore-mijnen), wapens met verarmd uranium. (Meer informatie hierover kan worden teruggevonden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen*.)

Integratie van het duurzaamheidsrisico in het beleggingsbeleid:

In het beleggingsbeleid houdt de beheervennootschap rekening met het duurzaamheidsrisico zoals omschreven in prospectus onder titel "F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE" als volgt:

- door het definiëren van een uitsluitingsbeleid (de "uitsluitingscriteria") dat van toepassing is op alle fondsen en Beveks. (Meer informatie is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen*); en
- daarnaast kunnen er voor bepaalde compartimenten bijkomende criteria met betrekking tot verantwoord beleggen gehanteerd worden. Deze bijkomende criteria worden, indien van toepassing, verder gespecificeerd in de 'Informatie betreffende het compartiment – 2. Beleggingsgegevens – Bepaalde strategie' en op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen*.

In het beleggingsbeleid beoordeelt de beheervennootschap voortdurend de onderliggende beleggingen op het niveau van de emittent, maar ook (indien relevant) op het niveau van de asset allocatie en de regionale of sectorale allocatie. Bij deze regelmatige evaluaties wordt het duurzaamheidsrisico beschouwd als een van de verschillende elementen die het rendement kunnen beïnvloeden. Het Responsible Investing research team kent een ESG risk rating toe aan de meeste bedrijven die zijn opgenomen in de meest gekende benchmarks en aan een selectie van kleine en middelgrote ondernemingen en dit op basis van de input van een dataleverancier van ESG-gegevens, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social en Governance". De ESG risk ratings worden intern gedeeld met portefeuillebeheerders en strategen, zodat zij dit kunnen gebruiken als factor in het investeringsbeslissingsproces. Fondsen die verantwoord beleggen hebben daarnaast een doelstelling om de gewogen gemiddelde ESG risk rating (van bedrijven) van de fondsen ten opzichte van de richtspreiding te verbeteren. Meer informatie over de methodologie met betrekking tot verantwoord beleggen is te vinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > *Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen*.

1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator

Overeenkomstig Verordening 1286/2014 van 26 november 2014, de Gedelegeerde Verordening 2017/653 van de Europese Commissie van 8 maart 2017 zoals gewijzigd door de Gedelegeerde Verordening 2021/2268 van de Europese Commissie van 6 september 2021 is per compartiment, of desgevallend per aandelenklasse of per type van aandelen, een samenvattende risico-indicator bepaald. Het is een richtsnoer voor het risiconiveau van dit product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verliezen op het product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is. De indicator wordt geformuleerd als een cijfer tussen 1 en 7. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger de mogelijke opbrengst, maar ook hoe moeilijker voorspelbaar dit rendement. Ook verliezen zijn mogelijk. Het laagste cijfer betekent niet dat de belegging volledig risicoloos is. Wel wijst het erop dat, vergeleken met hogere cijfers, dit product normaal een lager, maar eveneens beter voorspelbaar rendement zal bieden.

De samenvattende risico-indicator wordt geregeld geëvalueerd en kan dus verlaagd of verhoogd worden op basis van gegevens uit het verleden. Gegevens uit het verleden zijn niet altijd een betrouwbare aanwijzing voor opbrengst en risico in de toekomst.

Het meest recente cijfer van de indicator is terug te vinden in het essentiële-informatiedocument onder de titel 'Wat zijn de risico's en wat kan ik ervoor terugkrijgen?'.

1.2.1.5. Lopende kosten

De essentiële beleggersinformatie vermeldt de lopende kosten, zoals berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening No. 583/2010 van de Europese Commissie dd. 1 juli 2010.

De lopende kosten betreffen de kosten die over één jaar aan de ICBE worden onttrokken. De lopende kosten worden weergegeven in één cijfer dat per compartiment alle jaarlijkse kosten en andere betalingen uit de activa van een compartiment over de bepaalde periode vertegenwoordigt en dat op de cijfers van het voorgaande jaar is gebaseerd. Het gaat om een procentuele verhouding tot het gemiddelde netto-actief per compartiment, of desgevallend van de aandelenklasse.

Zijn niet opgenomen in de vermelde kosten: instap- en uitstapkosten, prestatiegebonden vergoedingen, transactiekosten betaald in het kader van de verwerving of vervreemding van activa, betaalde rente, betalingen met het oog op zekerheidsstelling in het kader van afgeleide financiële instrumenten en vergoedingen inzake Commission Sharing Agreements of gelijkaardige vergoedingen ontvangen door de beheerverenootschap of enige hiermee verbonden persoon.

1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap kan haar vergoeding delen met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

In de informatie per compartiment - onder de titel 2.4.6. Kosten - kan u het percentage vinden van de vergoeding dat effectief werd gedeeld voor elk compartiment.

Indien de beheerverenootschap de activa van de instelling voor collectieve belegging belegt in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging die niet worden beheerd door een entiteit van KBC Groep NV en de beheerverenootschap ontvangt hiervoor een vergoeding, zal de beheerverenootschap deze vergoeding betalen aan de instelling voor collectieve belegging.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die een compartiment betaalt aan de beheerverenootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheerverenootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de distributeur om een ruimere verspreiding van de aandelen van een compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekanaalen.

Het is in het belang van de aandeelhouders van een compartiment en van de distributeur dat een zo groot mogelijk aantal aandelen wordt verkocht, en dat de activa van een compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

1.2.1.7. Bestaan van Commission Sharing Agreements

Niet van toepassing

1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten

Recurrente provisies en kosten gedragen door de Bevek	
Vergoeding van de bestuurders voor zover de Algemene Vergadering deze vergoeding heeft goedgekeurd.	250 EUR per zitting gekoppeld aan de fysieke aanwezigheid/deelname van de bestuurder aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur. Deze vergoeding wordt gespreid over alle gecommercialiseerde compartimenten.
Recurrente provisies en kosten gedragen door elk compartiment	

Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Vergoeding van de commissaris: 4875 EUR/jaar (exclusief BTW) en bijkomend: 864 EUR/jaar (exclusief BTW) voor niet-gestructureerde compartimenten 1598 EUR/jaar (exclusief BTW) voor gestructureerde compartimenten Deze bedragen kunnen jaarlijks worden geïndexeerd overeenkomstig de beslissing van de Algemene Vergadering.
--	--

1.2.1.9. Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger

Indien de beheerverenootschap op een bepaalde dag voor uitzonderlijk grote bedragen netto in- of uittredingen in een compartiment vaststelt, kan de beheerverenootschap beslissen om aan de betrokken in- of uittredende beleggers een bijkomende kost (anti-dilution levy) aan te rekenen die bestemd is voor het compartiment en die tot doel heeft om de negatieve impact op de netto-inventariswaarde die veroorzaakt wordt door in- en uittredingen van beleggers te neutraliseren.

Deze anti-dilution levy zal enkel aangerekend worden in zeer uitzonderlijke situaties waarbij de transactiekosten veroorzaakt door in- en uittredingen van de beleggers omwille van uitzonderlijke marktomstandigheden dermate hoog zijn dat ze een te grote negatieve impact op de netto-inventariswaarde (en bijgevolg op de bestaande beleggers in dat compartiment) zouden hebben. De hoogte van deze anti-dilution levy zal op dat ogenblik door de beheerverenootschap bepaald worden in functie van de transactiekosten.

Deze anti-dilution levy kan toegepast worden in de volgende compartimenten: Cash Plus Responsible Investing, Commodities, Corporate Bonds 02.2026, Corporate Bonds 02.2029, Corporate Bonds Responsible Investing, Europe Financial Bond Opportunities, Flexible Portfolio, Local Emerging Market Bonds, Private Banking Active Bond Selection, Short Term Bond Selection.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

1 mei 2023 – 30 april 2024

Algemeen overzicht

De economische context

2023 werd prima ingezet op de beurzen en we zagen een verbetering van een aantal economische indicatoren.

In de loop van de zomer zagen we echter steeds minder positieve indicatoren. Aanvankelijk liet de verwerkende nijverheid wat zwakte optekenen, maar ook de dienstensector vertoonde tekenen van zwakte. Dat was voornamelijk merkbaar in Europa, waar ook de groeicijfers dicht bij een nulgroei aanleunden. Lagere energieprijzen zorgden voor een forse daling van het algemene inflatiepeil. De kerninflatie bleef echter hoog, wat de centrale banken ertoe aanzette de rente te blijven optrekken. De olieprijs steeg fors in het derde kwartaal van 2023, waardoor de vrees voor een rente die lange tijd hoog zal blijven zijn weerslag vond in de markten. In de tussentijd ontstond er in het Midden-Oosten opnieuw een gewapend conflict. Dat voerde de opwaartse druk op de olie- en gasprijzen nog even op. Een verdere escalatie bleef tot op heden echter uit, en de economische realiteit krijgt weer de bovenhand.

Hogere rentes en enkele mindere economische cijfers zorgden ervoor dat de aandelen- en obligatiemarkten in de zomer aan een daling begonnen en hun bodem vonden in oktober. De centrale banken pauzeerden uiteindelijk de renteverhogingen. Daarop nam de speculatie opnieuw toe dat de rentes toch sneller naar beneden konden, en de markten zetten een spectaculaire eindejaarsrally in. Hoewel de rentes begin 2024 weer begonnen te stijgen, konden de aandelenmarkten hun opwaartse rit wel voortzetten. Voor obligaties daarentegen is sindsdien weer de pauzeknop ingedrukt.

De meest recente economische data tonen duidelijk de dominantie van de Amerikaanse economie. Waar de groeicijfers over het vierde kwartaal in de eurozone zwak bleven, overtroffen ze ruimschoots de verwachtingen in de VS. Ook in het eerste kwartaal van 2024 belooft de economische groei in de VS fraai uit te vallen, en hoewel die in Europa zwak blijft, is hij beter dan verwacht.

Monetair beleid

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve de rente in maart 2022 een eerste keer met 25 basispunten verhoogde, volgden er sinds juni 2022 nog meer rentestijgingen. De voorzitter van de Fed, Jerome Powell, kondigde tijdens de hoogmis van de centrale bankiers in Jackson Hole in augustus 2022 aan er alles te zullen aan doen om de inflatie in te dijken, wat ook de gevolgen zouden zijn voor de economie en voor de gezinnen. Hij voegde de daad bij het woord en verhoogde de beleidsrente fors. Waar rentestijgingen in het verleden verliepen in kleine stappen, verhoogde de Fed de rente een aantal keren met 0,75%. De hardnekkigheid van de kerninflatie zorgde ervoor dat de rente stelselmatig fors werd opgetrokken. Recent was er een eerste pauze in dat beleid, maar er wordt ruimte gehouden voor eventuele verdere verhogingen als dat nodig zou blijken. De Fed geeft aan 'data dependent' te zijn en staat voorlopig nog op de rem voor eventuele renteverlagingen. De Amerikaanse beleidsrente stond aan het einde van de verslagperiode nog steeds op 5,5%.

In Europa verwees de ECB in 2022 naar het tijdelijke karakter van de inflatieopsporing in de eurozone. Dat bleek echter niet lang houdbaar en al gauw volgde de aankondiging dat het aankoopprogramma in juni 2022 zou aflopen. De rente werd voor het eerst opgetrokken in juli 2022 met 50 basispunten. Ook in Europa werd de rente stelselmatig verhoogd, zowel in 2022 als in 2023. Op het einde van de verslagperiode stond de Europese depositorente op 4%. Intussen zijn ook in Europa de renteverhogingen gepauzeerd en is het wachten op de eerste renteknip.

Medewerkers van beide centrale banken geven tussentijds gemengde signalen. Gedurende de periode van hoge inflatie die we na de covidpandemie hebben gezien, leken de centrale bankiers quasi unaniem de strijd met inflatie aan te willen gaan door de rentes fors op te trekken. Die unanimiteit gaat stilaan verloren. Wanneer de centrale banken in Europa en de Verenigde Staten opnieuw de rente verlagen, blijft zoals steeds een vraagteken. De markt gaat uit van een eerste renteknip in het tweede kwartaal voor Europa, maar de sterke economie in de VS doet marktvorsers toch twijfelen aan de timing van een eerste renteknip in de VS, die nu mogelijk toch later zal vallen.

In Japan is voor het eerst in lange tijd de rente licht verhoogd. De inflatie blijft er licht hoger dan hun doelstelling. De wisselkoers van de yen krijgt de laatste maanden dan ook vaak te maken met speculatie, anticiperend op een eventuele verandering van het rentebeleid. De aanpassing van het rentebeleid kon de yen echter niet ondersteunen. De munt blijft zwak presteren.

De wisselmarkten

Tijdens de verslagperiode moest de euro 2,82% prijsgeven ten aanzien van de Amerikaanse dollar. Tegenover de Zwitserse frank verloor de euro 0,23% en tegenover het Britse pond daalde de euro dan weer met 2,79%. Tegenover de Japanse yen won de euro echter 11,43%. De aanpassing van het Japanse rentebeleid bleef immers beperkter dan verwacht.

De aandelenmarkten

De aandelenmarkten beleefden een mooie rally in de lente van 2023, geïnspireerd door de mogelijkheden rond generatieve artificiële intelligentie. Na een flinke daling in de herfst konden de meeste indexen het jaar mooi afsluiten en die stijging zelfs in het nieuwe jaar doorzetten. De wereldindex uitgedrukt in euro steeg met 20,73% over de voorbije twaalf maanden.

Bij de traditionele markten stegen de Amerikaanse aandelen tijdens de verslagperiode met 26,12% uitgedrukt in

euro. In het tweede kwartaal prikkelden nieuwe ontwikkelingen rond generatieve artificiële intelligentie de fantasie van de beleggers. Ze pikten Amerikaanse aandelen gretig op. Na een eerdere periode van forse rentestijging kon de langetermijnrente weer ontspannen op het einde van de verslagperiode. Dat stuwde groeigerichte aandelen, voornamelijk in de VS. De bedrijfsresultaten blijven de aandelenrally in de VS voorlopig ondersteunen.

De eurozone, waar menig economisch datapunt op een laag niveau noteert, won tijdens de verslagperiode toch ook 12,78%. De dalende rente en de eindejaarsrally die daarop volgde, bleken ook gunstig voor Europese aandelen, en het positieve sentiment zette zich door in het eerste kwartaal van 2024. Japan, geholpen door de lage yen, kon mee profiteren en steeg met 22,22% de voorbije twaalf maanden.

De aandelen van de ontluikende markten (landen of regio's waarvan wordt verwacht dat ze in versneld tempo hun achterstand in economische ontwikkeling tegenover het Westen zullen wegwerken) geven voorlopig een gemengd beeld. Het opheffen van het zerocovidbeleid begin 2023 gaf de Chinese beurs aanvankelijk een boost. Maar tijdens de verslagperiode daalde de Chinese beurs met 3,99%. Aan de eerste sterke stijging na het heropenen van de economie werd dus geen vervolg gebreid. Problemen in de vastgoedsector en de toegenomen bezorgdheid over schulden van lokale overheden blijven investeerders zorgen baren. Het gebrek aan afdoende stimulusmaatregelen vanwege de Chinese overheid kwam het sentiment rond Chinese aandelen niet ten goede. Enkele datapunten zijn intussen wel verbeterd en een herstel lijkt in de maak. Het dieptepunt ligt intussen al even achter ons.

Beter gaat het in India. Daar konden aandelen de voorbije twaalf maanden met maar liefst 38,04% stijgen. Ook Latijns-Amerika liet een mooie stijging zien (17,94%).

Over sectoren heen werd de rally breed gedragen. Cyclische aandelen presteerden behoorlijk. Over de voorbije twaalf maanden steeg de sector Basismaterialen bijvoorbeeld met 9,85%. De industriële bedrijven deden het nog veel beter met een mooie winst van 23,15%.

De financiële sector steeg de afgelopen twaalf maanden met 23,78%. De gestegen rentevoeten speelden in het voordeel van de financiële instellingen. De opwaartse herziening van de economische groeivoorzichten was eveneens positief, aangezien de kans op wanbetalingen afneemt. Een zachte landing van de economie lijkt het basisscenario van veel economen.

De cyclische consumentensectoren stegen de voorbije twaalf maanden met 20,07%. De kleinhandelsverkoppen laten over het algemeen nog mooie cijfers zien en zijn vaak beter dan verwacht, zowel in de VS als in de EU.

Niet-cyclische consumentengoederen, een typisch defensieve sector, daalden met 0,49%. Door hun defensieve karakter worden ze door beleggers al eens gezien als een alternatief voor vastrentende activa. Door de hogere rente op die laatste categorie, hebben de niet-cyclische consumentengoederen nu alvast meer concurrentie en kiezen beleggers dan ook makkelijker voor obligaties. De vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten beginnen toch te verbeteren. Ook nutsbedrijven (+ 3,5%) worden vaak als alternatief voor vastrentende activa beschouwd. Het hoeft dan ook niet te verbazen dat ook zij een zwak resultaat lieten optekenen in deze periode.

Gezondheidszorg, een andere defensieve sector, kon desondanks toch een mooier resultaat tonen (+ 7,25%). Enkele medicijnen van twee spelers gaan met alle aandacht lopen. Hun diabetesmedicatie lijkt ook allerlei andere kwalen te kunnen behandelen. De waardering voor de sector is intussen terug genormaliseerd van hogere niveaus en wordt opnieuw interessanter. Ook de vooruitzichten zijn niet slecht, en de pijnlijn aan nieuwe producten is goed gevuld.

De IT- (+ 37,15%) en de communicatiesector (+ 30,37%) worden gedomineerd door enkele zeer grote bedrijven, die volop konden profiteren van de fantasie die rond artificiële intelligentie ontstond. Die fantasie werd echter bestendig door sterke bedrijfsresultaten. Beide sectoren horen dan ook bij de best presterende sectoren voor deze verslagperiode.

De obligatiemarkten

Tijdens de voorbije periode onderging de obligatierente in de VS en de eurozone opnieuw grote schommelingen, onder andere door de bankencrisis in de VS in het voorjaar van 2023 en de verwachting dat de centrale banken hun beleidsrente snel zouden bijsturen. Die bijsturing kwam er niet. Hoewel de globale inflatie recent wat is teruggevallen, blijft de kerninflatie nog steeds boven het gewenste niveau van de centrale banken. Ze hebben daarom geen andere keuze dan hun monetaire beleid voorlopig krap te houden. Dat besef dringt ook door in de obligatiemarkten en de langetermijnrentes zetten hun opwaartse beweging toch weer verder. Dat gebeurt niet zonder slag of stoot. Volatiliteit staat centraal, en we zien bijgevolg wilde bewegingen van de langetermijnrente.

De beleidsrente van de Fed is sinds maart 2022 al meermaals verhoogd van 0,125% tot 5,5%. Ook de ECB heeft de depositorente sinds juli 2022 opgetrokken van - 0,5% naar 4%. Hun prioriteit blijft het bestrijden van de hoge inflatie en ze laten zich niet afleiden door het risico van een recessie of financiële instabiliteit. De piek in de beleidsrente van deze centrale banken is intussen allicht bereikt.

De kredietpremies dalen verder en noteren nu 0,52% lager dan aan het begin van de rapporteringsperiode.

In de VS levert tienjarig staatspapier intussen 1,11% per jaar meer op dan aan het begin van de verslagperiode. Duits staatspapier biedt over dezelfde periode 0,27% extra rendement.

Tijdens de rapporteringsperiode lieten obligaties over het algemeen mooie prijsstijgingen zien. Obligaties met korte looptijden stegen met 2,3%, die met lange looptijden stegen met 2,95%. Voor een breed mandje over alle looptijden

bedroeg de winst 2,51%. Bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit zetten ook een positief rendement neer (+ 5,18%), evenals groeimarktobligaties in lokale munt die 5,8% in euro aandikten. Ook obligaties van bedrijven met een minder goede kredietrating (High Yield) lieten een zeer mooi rendement zien (+ 10,07%). Inflatiegelinkte obligaties presteerden het zwakst (+ 1,44%).

Verwachtingen

De economische context

Nu de effecten van de heropening na covid op de westerse economieën langzaam wegebben en de effecten van het stimuleringsbeleid tijdens de pandemie plaats hebben gemaakt voor een strikt monetair beleid gericht op inflatiebestrijding, is het economische plaatje nog steeds onzeker. Anderzijds stroomt er door tal van nieuwe fiscale beleidsmaatregelen – vaak gelinkt aan duurzame infrastructuur – toch nog geld naar de economie. Dat zorgt voor een onevenwichtige situatie. Het risico op een diepe recessie is verdwenen, en de markt gaat uit van een bijzonder zachte landing van de westerse economieën. Anderzijds zijn overheidsbudgetten op vrij korte tijd toch stevig ontspoord. Voorlopig maakt de markt zich daar nog geen zorgen over.

Ondanks steeds hogere rentes en inflatiecijfers die in 40 jaar niet meer werden gezien, hield de economie tot nu toe behoorlijk stand, o.m. dankzij een erg levendige arbeidsmarkt en een consument die stevig blijft consumeren. De hoogste inflatiestanden liggen intussen natuurlijk ook al achter ons, en het prijspeil evolueert gestaag richting 2%. Het militaire conflict in Oekraïne en ook in het Midden-Oosten, met (tijdelijk) veel hogere energieprijzen als gevolg, en een 'light' bankencrisis begin 2023 brachten de economie niet volledig van de rails. Hoewel de hypotheekrente van zijn piek is teruggevallen, noteert ze nog steeds op een hoog niveau. Dat kan de gezinsbudgetten verder onder druk zetten. 2024 is in grote delen van de wereld ook een verkiezingsjaar. Vooral de presidentsverkiezingen in de VS dit najaar kunnen voor nog wat volatiliteit zorgen.

De vooruitzichten voor de bedrijfsresultaten lijken mogelijk toch iets te positief. Het vierde kwartaal leverde stevige cijfers op qua winstgroei in de VS, hoewel dit quasi volledig op conto van de grote technologiebedrijven kon worden geschreven. In Europa was het kwartaal veel zwakker. Die trend lijkt zich ook door te zetten in het eerste kwartaal, maar nog niet alle cijfers zijn op dit moment bekend. In de VS is de verwachte winstgroei althans voor het eerste kwartaal nog positief, wederom gestuwd door de grote technologiebedrijven. In Europa lijkt de winstkrimp nog te verdiepen. De lat ligt voor beide regio's bijgevolg vrij laag voor het eerste kwartaal. Positieve verrassingen zijn dan ook niet uitgesloten.

Ook de obligatiemarkt heeft het een tijdlang moeilijk gehad om richting te kiezen. De ontspanning van de rente tijdens het laatste kwartaal van 2023 zette de obligatiemarkten echter op winst. Door de stijging van de rentes sinds Nieuwjaar moesten de obligatiemarkten een deel van die winst echter weer prijsgeven. Van de centrale banken wordt verwacht dat zij in de rente gaan knippen, allicht eerst in Europa. Dat zou de obligatieprijzen later dit jaar ook moeten ondersteunen. In de tussentijd genieten we van een mooi lopend rendement. Tactisch omspringen met de restlooptijd van de obligatieportefeuille kan in die tussentijd een mooi extra rendement opleveren.

Intussen zijn ook enkele grondstofprijzen zoals goud, koper maar ook olie toch stevig aangetrokken sinds het jaarbegin. Dat kan de volgende maanden nog tijdelijk opwaartse druk zetten op inflatiecijfers.

Door de volatiliteit van de rentes, de winstcijfers die over sectoren heen niet breed gedragen worden, en de verwachting dat de economische groei wat minder fors zal zijn de volgende kwartalen, zijn we vandaag vrij evenwichtig belegd. We zijn bijgevolg neutraal voor zowel aandelen als obligaties.

Monetair beleid

De Fed en de ECB verhoogden de rente al zeer fors. De markt lijkt er intussen wel van uit te gaan dat we op het einde van het tweede kwartaal van 2024 een eerste renteknip mogen verwachten. Door het zwakkere economische plaatje in Europa vergeleken met de VS, lijkt de kans groot dat de ECB als eerste de rente zal verlagen. De markt gaat daarom uit van de maand juni voor de ECB, terwijl voor de Fed eerder aan september wordt gedacht.

De impact van de rentestijgingen op de financieringskosten van woningkredieten en leningen op afbetaling maakt gezinnen echter nog steeds ongerust. Hoewel de daling van de rente ook doorsijpelt naar woningkredieten, blijven de tarieven toch nog hoger dan wat de meeste consumenten de laatste tien jaar gewoon waren.

De wisselmarkten

We gaan uit van een vrij vlak verloop van de USD voor de rest van het jaar. We verwachten een USD van 1,07 tegen eind 2024.

Financiële markten

Het risico van een diepe recessie lijkt wel volledig van de baan. De resultaten van de grote technologiebedrijven stuwen de markten, maar andere sectoren konden de verwachtingen niet altijd even goed inlossen. Daarom beleggen we nu neutraal gepositioneerd in aandelen. We schakelen geregeld tactisch bij om van het momentum te kunnen profiteren.

De obligatiemarkten blijven in de greep van de rentebewegingen, daarom is het tussentijdse verloop bijzonder volatiel. De snelle daling van de rente in de laatste twee maanden van 2023 werd gevolgd door een gezapige stijging sinds begin 2024. Obligaties behouden een aantrekkelijk lopend rendement, wat een mooie buffer kan bieden in de portefeuilles. Op die manier kunnen obligaties hun rol van 'veilige haven' terug opnemen. Ook hier houden we een neutrale visie aan, maar gebruiken we de volatiele rente om tactisch met de restlooptijd van de

portefeuille te schuiven.

We houden zoals steeds liquiditeiten klaar om in te spelen op opportuniteiten. Ook op cash krijgen we vandaag een aardig nettorendement.

De aandelenmarkten

De jobgroei in de VS blijft verrassend sterk. De inflatie koelt verder af, maar de kerninflatie blijft nog te hoog. Die sterke arbeidsmarkt zorgt voor zowel hogere lonen als meer koopkracht voor de gezinnen. Dat betekent dat de Amerikaanse centrale bank (Fed) niet zomaar geneigd zal zijn om de rente fors te verlagen, al is er wel sprake van mogelijk enkele renteverlagingen later dit jaar. De groei in de VS was wel verrassend sterk in zowel het derde als vierde kwartaal. In het eerste kwartaal van 2024 hoopten economen op een groei van boven de 2%, maar we kwamen uit op 1,6%.

Ook in de eurozone blijft de kerninflatie hoog, waardoor de Europese Centrale Bank (ECB) zich eveneens verplicht ziet een strikt monetair beleid te blijven voeren. Desalniettemin noopt de zwakte met name in de maakindustrie de ECB allicht tot een eerste renteknip in juni. We behouden daarom voornamelijk een vrij defensieve positionering in de aandelenstrategie, maar we sturen regelmatig tactisch bij.

Regionaal is de portefeuille eerder gebalanceerd. We behouden een neutraal advies voor Opkomend Azië en zijn voorzichtiger voor China. Binnen Azië blijven we wel positief voor de regio Pacific, die vooral uit Japanse bedrijven bestaat. Deze regio heeft een uitgesproken defensief karakter en profiteert van het herstel van de economie in Opkomend Azië. De goedkope yen is een voordeel voor de Japanse uitvoerende bedrijven. Recent bracht de eerste rentestijging sinds jaren nog geen grote verandering in het niveau van de yen. Het beleid blijft er zeer ondersteunend.

Tussen de grote westerse blokken wordt onze regionale voorkeur vooral ingegeven door sectorkeuzes. Daardoor is onze huidige positionering in Noord-Amerika licht onderwogen. In de eurozone positioneren we ons positief, net als in Europa ex-EMU. We positioneren ons nog steeds in enkele defensieve sectoren die sterk aanwezig zijn in enkele Europese landen, en worden ook positiever voor enkele meer cyclische thema's die we in de eurozone terugvinden. Binnen de EMU zijn we wel positiever voor kleine en middelgrote bedrijven, en bouwen we onze positie verder op.

Binnen de sectoren onderwegen we de cyclische sectoren en dan voornamelijk die deelsectoren die meer aan de industrie zijn gelinkt. Ook in de transportsector en de automobielsector beleggen we onder de norm. We zijn nu wel neutraal belegd in Basismaterialen, komende van een eerder onderwogen positie. De prijsopstoot van enkele grondstoffen, een lage waardering van de sector en een mogelijke heropflakking van de vraag uit China kunnen voor een herwaardering van de sector zorgen.

We zijn echter onderwogen gepositioneerd in Cyclische consumentensectoren. Na een sterke rally nemen we winst en zoeken we elders opportuniteiten.

We hebben een positief advies voor de financiële aandelen, voor zowel banken als verzekeraars. Beide profiteren immers van een hogere rente en de waardering is niet te hoog opgelopen.

Voor de sterk Amerikaans getinte technologiesector zijn we neutraal, maar we nemen meer uitgesproken posities in enkele deelsectoren. We zijn onderwogen in hardware door de lagere groeivoorzichten op korte termijn. Door de sterke aan AI gelinkte rally was de deelsector van de halfgeleiders fors duurder geworden. De stijgende rente maakte daar deze zomer echter een einde aan, waardoor we tegen interessantere koersen opnieuw zijn ingestapt. Daardoor konden we de positie verder opvoeren naar een overwogen positie. Binnen de technologiesector behouden we eveneens een overwogen positie in de softwarebedrijven. Deze deelsector heeft prijszettingmacht en is minder geïmpacteerd door de inflatie. Voor mediabedrijven hanteren we een neutrale visie.

We trekken verder nog steeds de kaart van de defensieve sectoren. Gezondheidszorg is een defensieve sector die over een interessante pijplijn beschikt. Bovendien zijn nieuwe ontwikkelingen in medicatie tegen diabetes ook veelbelovend voor andere toepassingen. We overwegen voornamelijk farmabedrijven. Ze noteren ook niet meer zo duur als enige tijd geleden. Daarnaast pikken we ook bedrijven in de medische technologie terug op. Er zijn opnieuw investeringen merkbaar, en de voorraadcyclus evolueert positief.

We overwegen ook Niet-cyclische consumentengoederen. De bedrijven, zoals voedings- en drankproducenten en de huishoudelijke en persoonlijke producten, bieden stabiele inkomsten in onzekere tijden. We overwegen de voedings- en drankbedrijven. We hebben een neutrale visie op de nutsbedrijven.

Voor vastgoed zijn we minder positief. De opflakking van de rente zet blijvend druk op de waardering van de vastgoedportefeuilles. We moeten wel nuanceren dat we voornamelijk minder positief zijn voor Amerikaans vastgoed. Amerikaans vastgoed kampt met enkele specifieke problemen. In Europa wordt daarenboven eerder aan een renteknip gedacht, wat positief zou moeten zijn voor Europese vastgoedbedrijven.

De obligatiemarkten

De economische groei is in Europa nog zwak, maar beter in de VS. De hoge inflatie dwong de centrale banken de beleidsrente op te trekken naar een restrictieve monetaire omgeving. Obligaties zijn echter een veilige haven en bij hogere vrees voor een recessie worden ze opgebouwd, waardoor de rente zakt. Een complexe situatie, en het is onduidelijk of de belegger meer aandacht zal hebben voor een mogelijke dip in de groeicijfers, de inflatie of een eventuele ommezwaai in het rentebeleid van de centrale bank. In deze context verwachten we dat de obligatierente

nog schommelingen zal ondervinden, maar dat een piek in de Duitse tienjaarsrente mogelijk bereikt is. Ook voor de VS verwachten we dat de piek in de tienjaarsrente voorbij is.

Voor de allocatie in obligaties zijn we neutraal. Na de forse stijging sinds begin 2022 van zowel de rente als de kredietpremies, zijn obligaties na een lange periode van heel lage rendementen opnieuw interessant. We geven voorlopig de voorkeur aan bedrijfsobligaties van goede kwaliteit boven overheidsobligaties. Op groeimarktobligaties hanteren we momenteel een licht negatieve visie. Het High Yield-thema biedt interessante rendementen, we hebben vandaag een kleine positie binnen onze neutrale weging. We houden echter wel een langetermijnpositie in groene, sociale en duurzame obligaties aan. Dit is een hoeksteen van de obligatieportefeuille.

De looptijden zijn de laatste maanden regelmatig bijgestuurd, waardoor we intussen weer iets korter maar dicht bij de referentie (benchmark) gepositioneerd zitten. De grote renteschommelingen houden waarschijnlijk nog even aan. We stellen daarom onze positie regelmatig tactisch bij op basis van de rente-evolutie. Data nauwgezet opvolgen en goed blijven navigeren op deze golven zal ook de volgende maanden het verschil maken.

1.3. Verslag van de commissaris

KBC Participation NV

Verslag van de commissaris

Boekjaar 30.04.2024

KBC Participation NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT

Ondernemingsnummer: BE 0877.703.807

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van KBC Participation NV over het boekjaar afgesloten op 30 april 2024

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van de naamloze vennootschap KBC PARTICIPATION ("VENNOOTSCHAP"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening en de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 20 juli 2021, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 30 april 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van de vennootschap uitgevoerd gedurende 2 boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 30 april 2024 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel¹. Deze jaarrekening omvat de balans op 30 april 2024, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het balanstotaal bedraagt 7.396.652.198,10 EUR en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van 334.630.319,32 EUR.

Compartiment	Deviezen	Netto- inventariswaarde	Resultaat van het boekjaar (+=winst)
KBC Participation-Cash Plus Responsible Investing	EUR	761.734.423,53	26.694.628,72
KBC Participation - Europe Financial Bond Opportunities	EUR	39.683.868,40	4.664.074,50
KBC Participation - Flexible Portfolio	EUR	125.873.045,61	14.876.363,56
KBC Participation - Corporate Bonds Responsible Investing	EUR	5.500.832.380,15	258.337.712,32
KBC Participation - Private Banking Active Bond Selection	EUR	365.188.688,73	8.970.572,73
KBC Participation – Corporate Bonds 02.2026	EUR	202.674.486,03	892.153,97
KBC Participation – Corporate Bonds 02.2029	EUR	46.679.258,51	225.373,91
KBC Participation - Commodities	EUR	32.097.187,98	1.881.623,08
KBC Participation - Local Emerging Market Bonds	EUR	215.078.292,44	13.425.767,30
KBC Participation - Short Term Bond Selection	EUR	106.810.566,72	4.662.049,23

¹ 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.

KBC Participation NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT
Ondernemingsnummer: BE 0877.703.807

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 30 april 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's), zoals van toepassing in België. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan 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 de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

KBC Participation NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT
Ondernemingsnummer: BE 0877.703.807

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen ;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven ;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met de governance belaste personen onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag voor 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 verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

KBC Participation NV

Bevek naar Belgisch recht, categorie UCIT
Ondernemingsnummer: BE 0877.703.807

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden. Wij formuleren evenwel geen enkele vorm van assurance-conclusie omtrent het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Wij hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Andere vermeldingen

- 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.
- Behoudens het niet naleven van de termijnen voor de bijeenroeping van de algemene vergadering en de over te maken documenten dienen wij U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.

Brussel, 29 juli 2024

FORVIS MAZARS BEDRIJFSREVISOREN BV

Commissaris

vertegenwoordigd door

Dirk Stragier
Bedrijfsrevisor

Nele Van Laethem
Bedrijfsrevisor

1.4. Geglobaliseerde balans (in EUR)

Balansschema		30/04/2024	30/04/2023
	TOTAAL NETTO ACTIEF	7.396.652.198,10	6.248.910.575,54
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties	5.892.476.617,65	4.862.784.548,61
	Waarvan uitgeleende obligaties		7.657.096,31
	Ontvangen collateral in obligaties	2.461.861,76	
B.	Geldmarktinstrumenten	1.143.940.604,88	997.110.998,87
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	1.187.085,81	37,50
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	125.062.124,23	131.943.523,50
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	a) Geherinvesteerde collateral in geldmarktfondsen marktwaarde		7.250.409,51
F.	Financiële derivaten		
	a) Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-2.106.969,80	1.113.689,49
	j) Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	-481.507,05	-186.112,68
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	16.494,28	-119.671,38
	n) Op financiële derivaten		
	Swapcontracten (+/-)	1.755.400,00	-16.069.950,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	5.293.180,10	411.869.861,54
	c) Collateral	4.901.967,92	24.270.506,56
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-11.589.899,80	-100.834.257,70
	c) Ontleningen (-)	-2.698.645,99	-211.356.799,48
	d) Collateral (-)	-2.461.861,76	-7.319.775,42
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	161.465.661,38	40.150.970,25
B.	Banktegoeden op termijn	79.003.840,00	109.943.650,00
C.	Ontvangen collateral in cash		80.991,06
D.	Gegeven collateral in cash	600.000,00	
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	1.238.133,64	730.582,46
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-3.411.889,15	-2.452.627,15
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	7.396.652.198,10	6.248.910.575,54
A.	Kapitaal	7.056.598.659,64	6.435.931.914,34
B.	Deelneming in het resultaat	5.423.219,14	15.978.531,24
D.	Resultaat van het boekjaar	334.630.319,32	-202.999.870,04
Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	2.461.861,76	17.661.236,30
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	5.501.967,92	13.929.045,68

III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	277.975.433,04	151.748.238,76
III.B.	Verkochte termijncontracten	-39.867.384,41	-83.215.211,47
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	29.200.000,00	59.500.000,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		7.657.096,31

1.5. Geglobaliseerde resultatenrekening (in EUR)

Resultatenrekening		30/04/2024	30/04/2023
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	182.073.591,25	-122.384.299,37
B.	Geldmarktinstrumenten	1.196.970,51	3.547.085,02
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	123.468,57	91.717,33
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.196.391,60	-7.048.513,64
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	-288.809,37	75.939.506,56
k)	Op kredietrisico (creditderivatives)		
	Swapcontracten (+/-)		9.047,97
l)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-961.960,54	-72.894.352,16
n)	Op andere onderliggende produkten		
	Swapcontracten (+/-)	732.640,00	-16.636.601,05
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	60.190,04	-54.469,98
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	-295.394,37	-480.063,60
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-6.727.302,23	-127.435.838,21
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	40.839.265,93	213.776.200,41
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	149.696.533,99	6.214.201,37
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-118.785.405,66	-3.469.692.590,25
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	122.359.391,20	2.982.355.407,32
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	2,35	
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	164.332.965,38	86.152.422,12
b)	Deposito's en liquide middelen	7.144.494,32	2.525.324,47
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-6.301,01	-164.154,81
D.	Swapcontracten (+/-)		2.000,01
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	4.262.451,24	6.917.805,41
B.	Andere	868.995,58	-830.995,58
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-437.790,86	-500.856,09
B.	Financiële kosten (-)	-20.408,40	-6.391,72
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.165.703,79	-944.009,01
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer	-24.776.625,45	-21.821.498,36

	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-6.429.643,61	-5.319.434,27
	c) Commerciële vergoeding	-5.000,00	-5.000,00
E.	Administratiekosten (-)	67,74	-9,22
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-13.110,33	-16.241,99
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-981,62	-868,00
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-4.381,41	-17.287,88
J.	Taksen	-2.603.339,97	-1.475.561,62
L.	Andere kosten (-)	-625.156,30	-148.332,35
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	140.520.533,54	64.346.910,79
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	334.630.319,32	-202.999.870,04
VII.	Resultaat van het boekjaar	334.630.319,32	-202.999.870,04

Bestemming van de resultaten		30/04/2024	30/04/2023
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	340.053.538,46	-187.021.338,80
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	334.630.319,32	-202.999.870,04
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	5.423.219,14	15.978.531,24
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-307.789.802,56	201.709.932,76
IV.	(Dividenduitkering)	-32.263.735,90	-14.688.593,96

1.6. Samenvatting van de boekings- en waarderingsregels

1.6.1. Samenvatting van de regels

Samenvatting van de waarderingsregels overeenkomstig het KB van 10/11/2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming.

De waardering van de activa van de verschillende compartimenten gebeurt op de volgende manier:

- De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten worden bij aankoop en verkoop in de boekhouding opgenomen tegen hun aankoopprijs, respectievelijk verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.
- De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten worden na de eerste opname gewaardeerd tegen hun reële waarde op basis van volgende regels:
 - Voor de waarden die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen wordt de slotkoers weerhouden voor de waardering aan reële waarde;
 - Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen die een doorlopende notering waarborgen van bied- en laatkoersen, wordt de op die markt gevormde actuele biedkoers weerhouden voor de waardering van de activa. Gezien evenwel de meeste internationale benchmarks midprijzen gebruiken, en de dataproviders geen biedprijzen kunnen aanleveren (vb. JP Morgan, iBoxx, MSCI, ...) worden voor de waardering van schuldinstrumenten aan reële waarde de midprijzen weerhouden, zoals voorzien in de toelichting bij voornoemd KB. De methode om deze midprijzen te corrigeren ten einde te komen tot de biedkoers wordt niet weerhouden wegens onvoldoende betrouwbaarheid en mogelijke grote schommelingen.
 - Voor de waarden waarvan de laatst gekende koers niet representatief is, en voor de waarden die niet toegelaten zijn tot een officiële notering of een andere georganiseerde markt, gebeurt de waardering als volgt:
 - 1 Voor de waardering aan reële waarde wordt de actuele reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat weerhouden, mits deze reële waarde wordt aangepast rekening houdend met de verschillen tussen de gelijkaardige vermogensbestanddelen.
 - 2 Indien geen reële waarde van soortgelijke vermogensbestanddelen bestaat, wordt de reële waarde bepaald aan de hand van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemene aanvaarde economische methodes, en die op regelmatige basis worden geijkt en getest.
 - 3 Indien er voor vermogensbestanddelen geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, wordt bij de waardering bovendien rekening gehouden met hun onzeker karakter op grond van het risico dat de betrokken tegenpartijen hun verplichtingen niet zouden nakomen
- Aandelen waarvoor geen georganiseerde of onderhandse markt bestaat, en waarvan de reële waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald zoals hierboven vermeld, worden gewaardeerd aan kostprijs. Op deze aandelen worden bijzondere waardeverminderingen toegepast zo er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn.
- Voor de rechten van deelneming in instellingen voor collectieve beleggingen (waarvoor geen georganiseerde markt bestaat) gebeurt de waardering aan reële waarde tegen hun laatste netto-inventariswaarde.
- De liquiditeiten, met inbegrip van tegoeden op zicht bij kredietinstellingen, de verbintenissen in rekening-courant ten aanzien van kredietinstellingen, op korte termijn te betalen en te ontvangen bedragen die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten (andere dan ten aanzien van kredietinstellingen), fiscale tegoeden en schulden worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde. Andere vorderingen op termijn die niet belichaamd zijn in verhandelbare effecten of geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde. Op tegoeden, te ontvangen bedragen en vorderingen worden waardeverminderingen toegepast zo er voor het geheel of een gedeelte ervan onzekerheid bestaat over de betaling hiervan op de vervaldag of zo de realisatiewaarde van deze activa lager is dan de aanschaffingswaarde. Er worden aanvullende waardeverminderingen geboekt op de in de vorige alinea bedoelde tegoeden, bedragen en vorderingen om rekening te houden met hetzij de evolutie van hun waarde, hetzij met de risico's inherent aan de aard van de betrokken activa.
- De opbrengsten die voortvloeien uit effectenleningen worden verwerkt als overige inkomsten/andere opbrengsten (Resultatenrekening II.B.a. (Opbrengsten en kosten van de beleggingen – Interests – Effecten en geldmarktinstrumenten). Deze opbrengsten worden prorata temporis voor de looptijd van de verrichting in de resultatenrekening opgenomen.
- De waarden uitgedrukt in een andere munt dan die van het desbetreffende compartiment worden omgezet in de munt van het compartiment tegen een wisselkoers op basis van de laatst gekende middenkoers.

Verschillen

Soms kan er een licht verschil voorkomen tussen de netto-inventariswaarde zoals gepubliceerd in de pers en deze in onderhavig verslag. Dan betreft dit minimale afwijkingen in de berekening van de netto-activa, die na de publicatie in de pers werden opgemerkt.

Indien een dergelijke afwijking een bepaalde tolerantiegrens bereikt of overschrijdt, wordt het verschil vergoed. Deze tolerantiegrens wordt voor de toe- en uittrekders en de bevek bepaald als een bepaald percentage van de inventariswaarde respectievelijk de netto-activa.

Deze tolerantiegrens bedraagt:

- geldmarktfondsen: 0,25%
- obligatiefondsen, gemengde fondsen en kapitaalgegarandeerde fondsen: 0,50%
- aandelenfondsen: 1%
- andere fondsen (vastgoedfondsen, ...): 0,50%

1.6.2. Wisselkoersen

1 EUR =	30/04/2024		30/04/2023	
	1.646646	AUD	1.670575	AUD
	5.542029	BRL	5.523146	BRL
	1.468989	CAD	1.497355	CAD
	0.980662	CHF	0.982615	CHF
	1,022.309930	CLP	885.656400	CLP
	7.755216	CNH	7.643268	CNH
	7.742973	CNY	7.648732	CNY
	4,161.488920	COP	5,145.633600	COP
	25.175544	CZK	23.480037	CZK
	7.458392	DKK	7.453435	DKK
	51.163612	EGP	34.113600	EGP
	1.000000	EUR	1.000000	EUR
	0.853931	GBP	0.878351	GBP
	390.875030	HUF	373.125062	HUF
	17,386.005000	IDR	16,195.680000	IDR
	89.214210	INR	90.347220	INR
	168.262526	JPY	150.326160	JPY
	18.218416	MXN	19.915056	MXN
	5.102995	MYR	4.924392	MYR
	11.841034	NOK	11.802974	NOK
	4.007121	PEN	4.094018	PEN
	4.326506	PLN	4.581048	PLN
	4.976396	RON	4.929746	RON
	99.948143	RUB	88.540800	RUB
	11.735981	SEK	11.324004	SEK
	39.719964	THB	37.674000	THB
	34.618572	TRY	21.470868	TRY
	1.069250	USD	1.104000	USD
	20.140018	ZAR	20.185260	ZAR

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 27 juni 2008
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum: 27 juni 2008
Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 9 oktober 2013
Initiële inschrijvingsprijs: 1 063.86 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs: 100 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

Institutional Discretionary Shares Distributie

Lanceringsdatum: 15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs: 100 EUR
Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het compartiment is een standaard geldmarktfonds met een variabele intrinsieke waarde ("VNAV MMF"), dat tot doel heeft het kapitaalrisico zoveel mogelijk te beperken en een rendement te bieden in lijn met de rentetarieven van geldmarktinstrumenten d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in geldmarktinstrumenten en deposito's. Het compartiment biedt geen kapitaalbescherming of kapitaalgarantie, noch een gegarandeerd rendement. Een geldmarktfonds is geen gewaarborgde belegging. Een belegging in een geldmarktfonds verschilt van een belegging in deposito's omdat het belegde kapitaal kan schommelen. Een geldmarktfonds rekent niet op externe steun om de liquiditeit van het geldmarktfonds te waarborgen of om de netto-inventariswaarde per recht van deelneming te stabiliseren. Een eventueel verlies bij uitstap wordt gedragen door de belegger. Het compartiment zorgt ervoor dat de deelnemers dagelijks kunnen uitreden.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit geldmarktinstrumenten, deposito's, rechten van deelneming in standaard geldmarktfondsen of kortlopende geldmarktfondsen, financiële derivaten en liquide middelen. Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere kortlopende of standaard geldmarktfondsen.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen enkel gebruikt worden om risico's inzake rentevoeten die eigen zijn aan andere beleggingen in te dekken. Hiertoe kan enkel met futures worden gewerkt.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

Bepaalde strategie

De activa zijn belegd in financiële instrumenten uitgedrukt in euro.

De portefeuille heeft een

- gewogen gemiddelde looptijd of WAM ("Weighted Average Maturity") van 4 maanden, met een maximum van 6 maanden. De gewogen gemiddelde looptijd is de gemiddelde tijd tot de wettelijke vervaldatum, of, indien korter, tot de volgende aanpassing van de rentevoet aan de geldmarktrente, van alle onderliggende activa, die de relatieve posities in elk activum weergeeft;

- gewogen gemiddelde duur of WAL ("Weighted Average Life") van maximaal 12 maanden. De gewogen gemiddelde duur is de gemiddelde tijd tot de wettelijke vervaldatum van alle onderliggende activa, die de relatieve posities in elk activum weergeeft.

Informatie met betrekking tot verantwoord beleggen

Binnen bovenstaande beperkingen streeft het compartiment (rechtstreeks of onrechtstreeks) doelstellingen voor verantwoord beleggen na op basis van een tweeledige benadering: een negatieve screening en een positieve selectiemethodologie.

KBC Asset Management NV heeft een team van gespecialiseerde onderzoekers die verantwoordelijk zijn voor de tweeledige aanpak. Deze gespecialiseerde onderzoekers laten zich bijstaan door een adviesraad ('**Responsible Investing Advisory Board**') van maximaal 12, van KBC Asset Management NV onafhankelijke personen, die uitsluitend belast zijn met het toezicht op de tweeledige aanpak en de werkzaamheden van de gespecialiseerde onderzoekers van KBC Asset Management NV. Het secretariaat van de adviesraad wordt waargenomen door een gevolmachtigde van KBC Asset Management NV. KBC Asset Management NV werkt bovendien samen met dataleveranciers met expertise op het vlak van verantwoord beleggen. Deze data wordt verwerkt en aangevuld met publiek beschikbare informatie (onder meer jaarverslagen, perspublicaties,...) door het team van gespecialiseerde onderzoekers.

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en/of sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van de activa beleggen in economische activiteiten die bijdragen aan het bereiken van sociale doelstellingen ('duurzame beleggingen').

De emittenten waarin wordt belegd, moeten praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 11, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'). Meer informatie over de wijze waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promootte is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' van dit jaarverslag. Deze bijlage heeft specifiek betrekking op de periodieke verslagen voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 a, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852.

De negatieve screening

In de praktijk komt de negatieve screening erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met het uitsluitingsbeleid dat u kan terugvinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Uitsluitingsbeleid voor compartimenten die verantwoord beleggen.

De toepassing van dat beleid houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Deze screening zorgt er ook voor dat emittenten die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden, uitgesloten worden.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

De positieve selectiemethodologie

Binnen het vastgelegde beleggingsuniversum en de andere hierboven beschreven beperkingen heeft het compartiment de volgende doelstellingen inzake verantwoord beleggen:

(1) de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen bevorderen, door de voorkeur te geven aan overheden, supranationale debiteuren

en/of aan overheid gelinkte agentschappen met een betere **ESG-score**, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social and Governance" (Milieu, Sociaal Beleid en Goed Bestuur); en

(2) de beperking van de klimaatverandering bevorderen, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere **broeikasgasintensiteit**, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;

(3) duurzame ontwikkeling ondersteunen, aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR. Duurzame beleggingen zullen bestaan uit beleggingen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de **duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN**.

Meer informatie over het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen is beschikbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

(1) ESG-score

De bijdrage tot de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van de overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen wordt gemeten aan de hand van een ESG-score. Die score vertegenwoordigt de geaggregeerde prestatiebeoordeling van een bepaalde emittent aan de hand van een reeks ESG-criteria, die in de mate van het mogelijke gebaseerd zijn op objectieve graadmeters. De belangrijkste factoren die aan de ESG-criteria ten grondslag liggen, zijn de volgende vijf pijlers:

- de algemene economische prestaties en stabiliteit (bv. kwaliteit van instellingen en overheid);
- de socio-economische ontwikkeling en gezondheid van de bevolking (bv. opleiding en tewerkstelling);
- de gelijkheid, vrijheid en rechten van de bevolking;
- het milieubeleid (bv. klimaatverandering);
- de veiligheid, vrede en internationale verhoudingen.

Deze lijsten zijn niet limitatief en kunnen worden aangepast onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board.

KBC Asset Management NV kent een ESG-score toe aan ten minste 90% van de investeringen in landen in de portefeuille, gemeten volgens activa onder beheer.

De ESG-score voor landen van de portefeuille wordt vergeleken met een referentieportefeuille van globale overheidsobligaties (die bestaat uit een samenstelling van volgende benchmarks: 67% ontwikkelde markten: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR en 33% opkomende markten: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR).

Om de ESG-score op portefeuilleniveau te berekenen, wordt rekening gehouden met het gewogen gemiddelde van de ESG-scores van de posities in het compartiment. Technische beleggingen zoals cash en derivaten worden buiten beschouwing gelaten en ook bedrijven of landen waarover geen gegevens beschikbaar zijn, worden buiten beschouwing gelaten. De gewichten die in de berekening worden gebruikt, hangen af van de omvang van de posities in het compartiment, herschaald voor deze items.

Meer informatie over de ESG-score en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

Voor het deel van de portefeuille dat belegd wordt in deposito's en geldmarktinstrumenten uitgegeven door bedrijven wordt geen rekening gehouden met de ESG-score.

(2) Broeikasgasintensiteit

De doelstelling om de beperking van de klimaatverandering te bevorderen, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen heeft betrekking op minstens 90% van de portefeuille. De doelstelling is niet van toepassing op emittenten waarvoor geen data beschikbaar is.

De bijdrage van emittenten aan de beperking van de klimaatverandering wordt gemeten op basis van hun broeikasgasintensiteit. Voor bedrijven wordt de broeikasgasintensiteit gedefinieerd als de absolute uitstoot van broeikasgassen (in ton CO₂-equivalent), gedeeld door de inkomsten (in miljoenen USD). Voor landen wordt ze gedefinieerd als de uitstoot van broeikasgassen (in ton CO₂-equivalent), gedeeld door het bruto binnenlands product (in miljoenen USD).

De doelstellingen voor instrumenten uitgegeven door bedrijven zijn verschillend van de doelstellingen voor instrumenten uitgegeven door nationale overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen.

Meer informatie over de broeikasgasintensiteit en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN omvatten zowel sociale- als milieudoelstellingen.

Overheden worden beoordeeld op de vijf pijlers zoals beschreven bij de ESG-score dewelke indicatoren bevatten die kunnen gelinkt worden aan de 17 duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Indien een overheid

voldoende hoog scoort op één van deze pijlers en niet significant slecht op de andere pijlers worden obligaties van deze overheid en haar suboverheden en agentschappen aanzien als instrumenten die bijdragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Obligaties van supranationale overheden dragen bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN als aan één van beide criteria is voldaan:

- minstens de helft van haar leden draagt bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (gewogen naar stemkracht/volgestort kapitaal/percentage van de bevolking (in volgorde van beschikbaarheid).
- de mission statement van de supranationale instelling heeft een duurzame doelstelling en minder dan de helft van haar leden vallen in de slechtste helft van de screening op controversiële regimes.

Instrumenten van emittenten die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens artikel 2(17) SFDR. Daarnaast kan de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling' toekennen aan de instrumenten van bedrijven en overheden. In dat geval worden deze investeringen ook aangemerkt als "duurzame beleggingen", overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR. Het toekennen van het label 'duurzame ontwikkeling' door de Responsible Investing Advisory Board aan instrumenten van overheden, is echter zeer uitzonderlijk.

Meer informatie over de methodologie die wordt gebruikt om investeringen te kwalificeren als investeringen die bijdragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

Mogelijke uitzonderingen

Het kan echter niet uitgesloten worden dat er tijdelijk zeer beperkt belegd wordt in activa die niet voldoen aan hoger vermelde criteria. Redenen waarom dit gebeurt betreffen onder meer:

- ontwikkelingen waardoor een emittent na aankoop niet langer in aanmerking komt op basis van hoger vermelde criteria;
- corporate events, zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf, waarbij het gefuseerde bedrijf niet langer als een in aanmerking komende emittent kan beschouwd worden op basis van hoger vermelde criteria;
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet in aanmerking hadden mogen komen voor het compartiment;
- een voorziene update van de screeningcriteria op grond waarvan activa van het compartiment moeten worden uitgesloten, maar waarbij wordt beslist om de activa niet onmiddellijk te verkopen in het belang van de klant omwille van bv. transactiekosten en prijsvolatiliteit;
- Externe omstandigheden, zoals marktbewegingen en actualiseringen van externe gegevens, kunnen ertoe leiden dat de hierboven vermelde doelstellingen niet worden gehaald.

In deze gevallen zal de beheerder de betrokken activa zo snel mogelijk vervangen door meer geschikte activa, hierbij steeds rekening houdend met het uitsluitend belang van de belegger.

Bovendien kan de beheerder, met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, in aanzienlijke mate een beroep doen op derivaten die betrekking hebben op activa uitgegeven door emittenten die niet in aanmerking zouden komen voor het beleggingsuniversum, voor zover er geen bruikbaar en vergelijkbaar alternatief op de markt beschikbaar is. Bijkomend zijn de tegenpartijen waarmee de derivatentransacties afgesloten worden niet noodzakelijk emittenten met een verantwoord karakter.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

Het verantwoord karakter wordt gewaarborgd door de hierboven vermelde methodologie voor verantwoord beleggen.

Informatie met betrekking tot de taxonomie

Op de datum van dit prospectus verbindt het compartiment zich er niet toe om een minimumaandeel van de activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten die bijdragen aan één van de milieudoelstellingen van artikel 9 van de Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen ("EU-Taxonomiekader"). Het minimumaandeel van investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van het EU-Taxonomiekader is 0%. Dit zal regelmatig worden opgevolgd en zodra voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, beschikbaar zijn kan het prospectus worden aangepast.

Bedrijven worden geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Hieronder vallen ook bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader op basis van gegevens van Trucost. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens art. 2(17) SFDR. Meer informatie over het percentage in de portefeuille dat op basis van dit criterium werd beschouwd als 'duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die op het EU-Taxonomiekader zijn afgestemd' tijdens de rapporteringsperiode, is te vinden in de jaarverslagen voor dit compartiment, gepubliceerd na 1 januari 2024.

Meer informatie over het EU-Taxonomiekader is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing' bij het prospectus.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op

duurzaamheidsfactoren door rekening te houden met de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen en het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via de uitsluitingsbeleid, zijn terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing'.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, zijn terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing'.

Meer informatie over de wijze waarop het compartiment de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking nam is ook te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Cash Plus Responsible Investing'.

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Kenmerken van de geldmarktinstrumenten

De activa worden hoofdzakelijk belegd in geldmarktinstrumenten. Zowel geldmarktinstrumenten uitgegeven door overheidsinstanties als door bedrijven worden in aanmerking genomen. De kredietbeoordelingsscore van de geldmarktinstrumenten op korte termijn is minimum "A-2" korte termijn kredietbeoordelingsscore volgens de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure die wordt verduidelijkt in 'Informatie betreffende de Bevek - F. Informatie over het risicoprofiel van de ICBE'.

De geldmarktinstrumenten waarin belegd wordt, hebben een maximale restlooptijd van 397 dagen. Indien de rente binnen een termijn van ten hoogste 397 dagen aangepast wordt aan de geldmarktontwikkelingen, mag de restlooptijd meer bedragen. De restlooptijd mag evenwel nooit meer bedragen dan 2 jaar.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

Dit compartiment heeft op grond van artikel 17.7 van de Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen een afwijking gekregen om tot 100% van de activa te beleggen in verschillende geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door, afzonderlijk of gezamenlijk:

- de Europese Investeringsbank
- het Europees Stabiliteitsmechanisme
- België
- Duitsland
- Frankrijk
- Italië
- Nederland
- Spanje

voor zover er in minstens 6 verschillende uitgaven van deze uitgevende instantie(s) wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt en op voorwaarde dat de geldmarktinstrumenten worden uitgegeven in Euro en voldoen aan de ratingvoorwaarden van de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure (A1+, A1 of A2). Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten.

Van zodra er meer dan 40% van de activa wordt belegd in geldmarktinstrumenten van één of meerdere bovenstaande uitgevende instanties, wordt er in minstens 8 verschillende uitgaven van deze uitgevende instantie(s) belegd en bedraagt de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa. Daarnaast dienen de geldmarktinstrumenten in dit geval te genieten van een A1+ of A1 rating, volgens de interne kredietkwaliteitsbeoordelingsprocedure. Het compartiment verwacht slechts in zeer uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Het compartiment mag geen financiële instrumenten uitleenen.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het gedrag van het 3-maands Euribor-tarief over de verslagperiode kan in twee helften worden geknipt: in de eerste helft steeg het van 3,27% naar 4% in oktober 2023, waarna het in de tweede helft min of meer vlak bleef (tussen 4% en 3,825%) en de periode eindigde op 3,825%. De rentecurve van de Europese geldmarkt gedroeg zich in de eerste helft parallel en vlakt in de tweede helft dramatisch af om uiteindelijk eind november om te keren (en is aan het einde van de verslagperiode nog steeds omgekeerd). Het verschil tussen de 1-maands euribor en de 12-maands euribor daalde van 71 (= Euribor 12m minus Euribor 1m) naar omgekeerde en dus negatieve niveaus van -17 basispunten.

De duration van de portefeuille schommelde tussen 50 en 130 dagen. Om liquiditeitsredenen belegt het fonds minimaal de helft van de portefeuille in Europese staatsobligaties met een hoge rating (Frankrijk, België, Nederland en Duitsland) en supranationale obligaties zoals het Europees Stabiliteitsmechanisme.

2.1.8. Toekomstig beleid

Er zijn geen geplande wijzigingen met betrekking tot het huidige investeringsbeleid.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 1 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)
Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.
Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	761.734.423,53	903.518.644,77
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	14.131.516,77	-16.205,48
B.	Geldmarktinstrumenten	656.337.048,35	748.567.465,69
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen	728.741,52	330.859.074,65
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-1.033.089,01	-76.480.034,65
c)	Ontleningen (-)		-209.871.374,53
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	11.534.815,88	
B.	Banktegoeden op termijn	79.003.840,00	109.943.650,00
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	1.221.774,95	699.601,31
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-190.224,93	-183.532,22
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	761.734.423,53	903.518.644,77
A.	Kapitaal	735.925.803,69	907.797.937,05
B.	Deelneming in het resultaat	-886.008,88	-1.793.701,63
D.	Resultaat van het boekjaar	26.694.628,72	-2.485.590,65

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	8.836.082,79	-1.157.023,94
B.	Geldmarktinstrumenten	1.263.432,53	-3.096.786,66
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	60.190,00	-54.470,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-0,69	-1,45
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	10.635.264,29	1.694.193,58
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-534.926,97	-784.260,21
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-20.660,23	-8.475.071,35
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	80.027,54	3.256.855,93
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	15.451.998,69	6.392.299,42
b)	Deposito's en liquide middelen	4.403.376,69	1.544.427,95
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-3.301,42	-36.475,52
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	1,86	-0,03
B.	Financiële kosten (-)	-443,09	-754,24
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-51.490,37	-117.094,85
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-1.548.769,25	-46.749,10
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
	Institutional B Shares	-876.589,86	-4.881.818,09
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-403.859,30	-820.846,41
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	13,78	
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.748,33	-5.239,56
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-99,16	-226,07
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-569,94	-2.604,95
J.	Taksen		
	Classic Shares	-379.939,95	-60.274,97
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
	Institutional B Shares	-57.769,36	-126.933,44
L.	Andere kosten (-)	4.738,10	-14.393,74
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	16.534.924,09	1.822.691,40
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	26.694.628,72	-2.485.590,65
VII.	Resultaat van het boekjaar	26.694.628,72	-2.485.590,65

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	25.808.619,84	-4.279.292,28
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	26.694.628,72	-2.485.590,65
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-886.008,88	-1.793.701,63
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-20.446.012,83	4.387.242,78
IV.	(Dividenduitkering)	-5.362.607,01	-107.950,50

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>Canada</u>							
C.I.B.C. 3E+00 -09/06/2023 +0.00%	7.000.000,00	EUR	100,276	7.064.102,11		1,05	0,93
NAT. BK CANADA 3E+00 -13/06/2023 +0.00%	7.000.000,00	EUR	100,366	7.067.414,66		1,05	0,93
Totaal obligaties				14.131.516,77		2,11	1,86
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van staten							
<u>België</u>							
BELGIUM 14/24 2.60% 21/01 22/06	200.000,00	EUR	99,814	204.074,99		0,03	0,03
BELGIUM 17/24 +0.50% 14/02 22/10	200.000,00	EUR	98,566	197.653,86		0,03	0,03
BELGIUM 23/24 0.00%	200.000,00	EUR	99,936	199.872,00		0,03	0,03
BELGIUM 23/24 0.00%	200.000,00	EUR	99,278	198.556,00		0,03	0,03
BRUSSELS MUNICIPALITIES REGION 21/05/2024	5.000.000,00	EUR	99,766	4.988.300,00		0,74	0,66
BRUSSELS MUNICIPALITIES REGION 29/05/2024	9.450.000,00	EUR	99,677	9.419.476,50		1,41	1,24
FLEMISH COMMUNITY 19/07/2024	15.000.000,00	EUR	99,113	14.866.950,00		2,22	1,95
REGION BRUXELLES CAPITAL 5/07/2024	11.000.000,00	EUR	99,298	10.922.780,00		1,63	1,43
REGION WALLONNE BELGIUM 2/05/2024	23.000.000,00	EUR	99,978	22.994.940,00		3,43	3,02
REGION WALLONNE BELGIUM 3/06/2024	13.000.000,00	EUR	99,623	12.950.990,00		1,93	1,70
REGION WALLONNE BELGIUM 15/05/2024	6.000.000,00	EUR	99,830	5.989.800,00		0,89	0,79
<u>Duitsland</u>							
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	15.000.000,00	EUR	98,638	14.795.700,00		2,21	1,94
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	1.000.000,00	EUR	99,874	998.740,00		0,15	0,13
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	5.000.000,00	EUR	98,380	4.919.000,00		0,73	0,65
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	10.000.000,00	EUR	99,514	9.951.400,00		1,48	1,31
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	15.000.000,00	EUR	99,252	14.887.800,00		2,22	1,95
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 23/24 0.00%	15.000.000,00	EUR	98,893	14.833.950,00		2,21	1,95
<u>Estland</u>							
REPUBLIC OF ESTONIA 12/07/2024	9.000.000,00	EUR	99,227	8.930.430,00		1,33	1,17
REPUBLIC OF ESTONIA 13/05/24	15.000.000,00	EUR	99,857	14.978.550,00		2,23	1,97
<u>Frankrijk</u>							
AGENCE CENTR ORGANISM SEC SOC 21/05/2024	10.000.000,00	EUR	99,771	9.977.100,00		1,49	1,31
DEPARTMENT OF GIRONDE FRANCE 21/05/2024	10.000.000,00	EUR	99,771	9.977.100,00		1,49	1,31
FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%	11.000.000,00	EUR	99,290	10.921.900,00		1,63	1,43
FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%	25.000.000,00	EUR	99,873	24.968.250,00		3,72	3,28
FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%	18.000.000,00	EUR	99,576	17.923.680,00		2,67	2,35
FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%	23.000.000,00	EUR	99,724	22.936.520,00		3,42	3,01
FRENCH REPUBLIC 23/24 0.00%	10.000.000,00	EUR	99,978	9.997.800,00		1,49	1,31
FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%	12.000.000,00	EUR	99,947	11.993.640,00		1,79	1,58
FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%	17.000.000,00	EUR	99,507	16.916.190,00		2,52	2,22
FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%	20.000.000,00	EUR	99,650	19.930.000,00		2,97	2,62
FRENCH REPUBLIC 24/24 0.00%	25.000.000,00	EUR	99,788	24.947.000,00		3,72	3,28
REGION AUVERGNE-RHONE-ALPES 21/05/2024	10.000.000,00	EUR	99,769	9.976.900,00		1,49	1,31
REGION HAUTS-DE-FRANCE 21/05/2024	16.000.000,00	EUR	99,766	15.962.560,00		2,38	2,10
REGION OCCITANIE 2/07/2024	15.000.000,00	EUR	99,327	14.899.050,00		2,22	1,96
REGION OCCITANIE 4/06/2024	13.000.000,00	EUR	99,626	12.951.380,00		1,93	1,70
UNEDIC 14/06/2024	8.000.000,00	EUR	99,516	7.961.280,00		1,19	1,05
UNEDIC 22/05/2024	13.000.000,00	EUR	99,764	12.969.320,00		1,93	1,70
VILLE DE PARIS 6/05/2024	15.000.000,00	EUR	99,934	14.990.100,00		2,24	1,97
VILLE DE PARIS 20/05/2024	10.000.000,00	EUR	99,781	9.978.100,00		1,49	1,31
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Australië</u>							
MACQUARIE BANK LTD 13/05/2024	18.000.000,00	EUR	99,855	17.973.900,00		2,68	2,36
<u>België</u>							
KBC GROUP 26/09/2024	18.500.000,00	EUR	98,388	18.201.780,00		2,72	2,39
<u>Canada</u>							
TORONTO DOMINION BK 11/10/2024	23.000.000,00	EUR	98,254	22.598.420,00		3,37	2,97

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Denemarken</u>							
DANSKE BK AS 9/07/2024	14.000.000,00	EUR	99,236	13.893.040,00		2,07	1,82
DANSKE BK AS 9/08/2024	10.000.000,00	EUR	98,912	9.891.200,00		1,48	1,30
<u>Nederland</u>							
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 1/07/2024	2.000.000,00	EUR	99,323	1.986.460,00		0,30	0,26
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 9/10/2024	2.000.000,00	EUR	98,259	1.965.180,00		0,29	0,26
<u>Spanje</u>							
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 6/05/2024	14.000.000,00	EUR	99,934	13.990.760,00		2,09	1,84
<u>V.K.</u>							
LLOYDS BANK PLC 1/08/2024	18.000.000,00	EUR	99,001	17.820.180,00		2,66	2,34
LLOYDS BANK PLC 17/06/2024	10.000.000,00	EUR	99,470	9.947.000,00		1,48	1,31
<u>Zuid-Korea</u>							
KOOKMIN BANK LONDON 13/06/2024	3.000.000,00	EUR	99,505	2.985.150,00		0,45	0,39
<u>Zweden</u>							
SVENSKA HANDBK 3/05/2024	20.000.000,00	EUR	99,967	19.993.400,00		2,98	2,63
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>België</u>							
COFINIMMO 3/06/2024	8.000.000,00	EUR	99,626	7.970.080,00		1,19	1,05
FIN CO SA 15/05/2024	2.000.000,00	EUR	99,820	1.996.400,00		0,30	0,26
SOCIETE WALLONNE DU CREDIT 13/08/2024	12.000.000,00	EUR	98,856	11.862.720,00		1,77	1,56
SOCIETE WALLONNE DU CREDIT 22/07/2024	7.500.000,00	EUR	99,085	7.431.375,00		1,11	0,98
<u>China</u>							
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/S 12/06/2024	5.000.000,00	EUR	99,524	4.976.200,00		0,74	0,65
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP/S 24/05/2024	15.000.000,00	EUR	99,736	14.960.400,00		2,23	1,96
<u>Frankrijk</u>							
VIVENDI SA 14/05/2024	8.500.000,00	EUR	99,842	8.486.570,00		1,27	1,11
Totaal geldmarktinstrumenten				656.337.048,35		97,89	86,16
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				670.468.565,12		100,00	88,02
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	11.534.815,88	EUR	1,000	11.534.815,88		0,00	1,51
Totaal zichtrekeningen				11.534.815,88		0,00	1,51
Termijnrekeningen							
<u>Frankrijk</u>							
BRED BANQUE POPULAIRE 3/06/24 BREDBANQ 4.09	10.000.000,00	EUR	100,013	10.001.300,00		0,00	1,31
BRED BANQUE POPULAIRE 9/05/24 BREDBANQ 3.96_3	10.000.000,00	EUR	100,000	10.000.000,00		0,00	1,31
BRED BANQUE POPULAIRE 25/06/24 BREDBANQ 3.99	12.000.000,00	EUR	100,018	12.002.160,00		0,00	1,58
CREDIT AGRICOLE 8/05/24 CRAGRICO 4.12_1	10.000.000,00	EUR	100,003	10.000.300,00		0,00	1,31
CREDIT AGRICOLE 10/06/24 CRAGRICO 3.95	10.000.000,00	EUR	100,008	10.000.800,00		0,00	1,31
CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL 10/07/24 CREDITIN 3.90_4	12.000.000,00	EUR	99,999	11.999.880,00		0,00	1,58
<u>Nederland</u>							
COOPERATIEVE RABOBANK UA 21/06/24 COOPRABO 3.98_2	15.000.000,00	EUR	99,996	14.999.400,00		0,00	1,97
Totaal termijnrekeningen				79.003.840,00		0,00	10,37
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				90.538.655,88		0,00	11,89
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	728.741,52	EUR	1,000	728.741,52		0,00	0,10
Totaal vorderingen				728.741,52		0,00	0,10
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-1.033.089,01	EUR	1,000	-1.033.089,01		0,00	-0,14
Totaal schulden				-1.033.089,01		0,00	-0,14
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-304.347,49		0,00	-0,04
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,01		0,00	0,00
Verlopen interesten		EUR		1.221.774,96		0,00	0,16
Te betalen kosten		EUR		-190.224,93		0,00	-0,02
TOTAAL ANDERE				1.031.550,02		0,00	0,14
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				761.734.423,53		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Ver.Arab.Emir.	0,00	0,00	2,67	0,00
Australië	0,00	2,70	0,55	2,36
België	38,73	25,07	19,73	18,58
Canada	0,12	1,86	2,72	4,82
China	1,00	2,26	2,24	2,62
Duitsland	0,95	0,00	0,45	7,93
Denemarken	0,58	1,86	1,53	3,12
Spanje	0,00	0,00	0,00	1,84
Estland	0,00	0,00	0,00	3,14
Finland	1,79	0,00	0,84	0,00
Frankrijk	39,59	45,56	51,16	46,38
V.K.	7,14	3,79	7,76	3,64
Japan	0,59	0,00	0,00	0,00
Zuid-Korea	1,12	5,28	5,91	0,39
Luxemburg	1,18	2,05	0,67	0,00
Nederland	6,62	6,82	2,85	2,56
Zweden	0,59	2,20	0,55	2,62
V.S.A.	0,00	0,55	0,37	0,00
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	2,66	0,55	0,37	
Consumenten(Cyclisch)	2,13	0,11	0,56	
Consumenten(Niet cyclisch)	0,00	1,87	0,00	
Financiële sectoren	30,13	42,50	36,23	
Telecommunicatie	0,59	1,10	2,91	
Nutsbedrijven	1,24	0,00	0,00	
Vastgoed	0,53	3,12	1,18	
Overheid	62,72	49,87	56,29	
Diversen	0,00	0,88	2,46	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Niet Classificeerbaar	56,92
Nationaal	29,04
Financiële Diensten	12,18
Bank	0,93
Niet Gespecificeerd	0,93
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdebeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Cash Plus Responsible Investing (in euro)

	1^{ste} Halfjaar	2^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	2.283.344.041,21	2.434.403.752,68	4.717.747.793,89
Verkopen	2.206.939.495,73	2.614.155.747,39	4.821.095.243,12
Totaal 1	4.490.283.536,94	5.048.559.500,07	9.538.843.037,01
Inschrijvingen	758.983.978,52	831.854.887,12	1.590.838.865,64
Terugbetalingen	788.080.403,62	970.215.992,62	1.758.296.396,24
Totaal 2	1.547.064.382,14	1.802.070.879,74	3.349.135.261,88
Gemiddelde van de totale activa	827.967.533,79	765.762.987,08	797.114.078,62
Omloopsnelheid	355,48%	423,95%	776,51%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%), reden: Hoge omloopsnelheid: de fondsen worden gebruikt als bouwstenen voor contanten in de strategie en in algo-fondsen, wat betekent dat de omzet wordt gedreven door soms grote stromen; ook omdat de duration van de portefeuille gemiddeld 90 dagen is, wordt deze natuurlijke omzet gecreëerd door looptijden en herbeleggingen.

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	0,00	0,00	0,00	115,00	0,00	320,00	320,00
2023 - 04*	97.500,57	196.637,59	1.030,82	2.871,82	96.469,75	194.085,77	290.555,52
2024 - 04*	665.573,06	504.014,64	387.722,63	466.230,96	374.320,17	231.869,45	606.189,62

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	0,00	0,00	0,00	103.117,17
2023 - 04*	98.188.137,58	175.390.977,30	1.039.037,33	2.546.372,37
2024 - 04*	683.975.660,96	456.602.924,81	401.587.866,06	421.977.999,96

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	284.903,83	0,00	890,32
2023 - 04*	270.581.976,69	1.010,36	891,94
2024 - 04*	604.801.477,68	1.045,02	921,34

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	3.298.330,00		1.317.561,00		2.210.146,79		2.210.146,79
2023 - 04*	1.681.780,00		3.265.539,00		626.387,79		626.387,79
2024 - 04*	455.567,00		931.821,75		150.133,04		150.133,04

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	3.335.633.657,26		1.333.166.887,12	
2023 - 04*	1.691.916.414,00		3.283.344.779,00	
2024 - 04*	467.099.481,49		952.455.740,72	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	2.227.153.991,01	1.007,70	
2023 - 04*	632.936.668,08	1.010,45	
2024 - 04*	156.932.945,85	1.045,29	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE			
---------	--	--	--	--

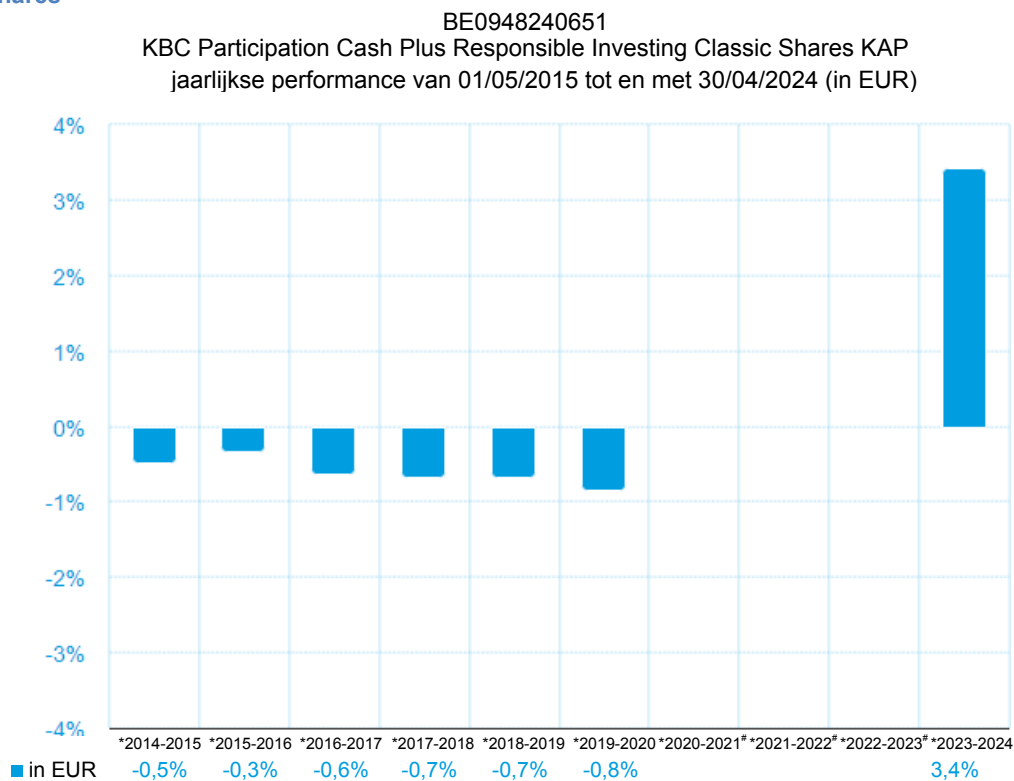
	(in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	0,00

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

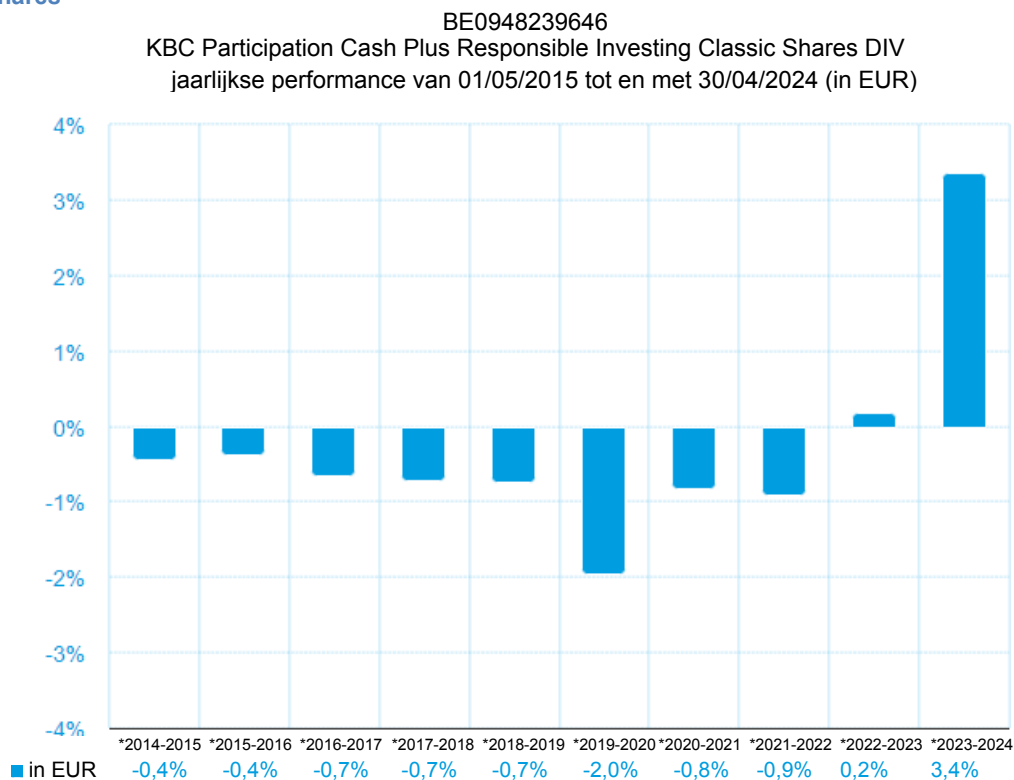
Classic Shares



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0948240651	EUR	3,43%								27/06/2008	
DIV	BE0948239646	EUR	3,36%		0,86%		-0,05%		-0,32%		27/06/2008	0,18%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

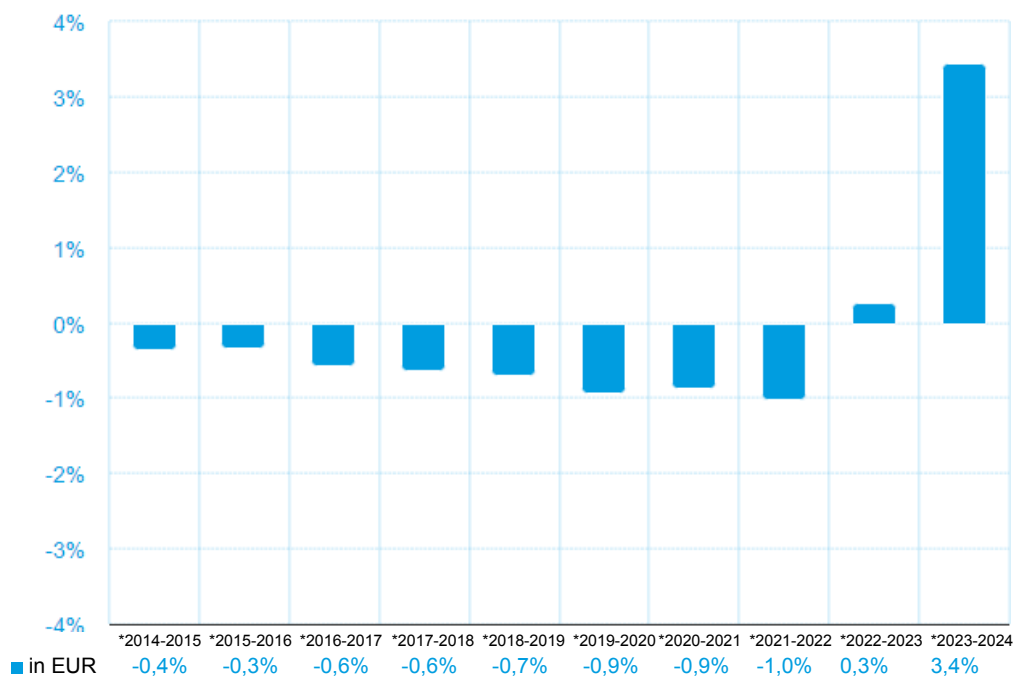
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 16,1894 EUR netto (23,1277 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 16,1894 EUR netto (23,1277 EUR bruto).

Institutional B Shares

BE6258074226

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6258074226	EUR	3,45%		0,89%		0,17%		-0,18%		09/10/2013	-0,17%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348047760

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Discretionary Shares

BE6348048776

KBC Participation Cash Plus Responsible Investing Institutional Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,406%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,490%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,404%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Discretionary Shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 67,16% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,05%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,40% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,05%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de

	KBC Groep.	
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Periodieke informatieverstopping voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2bis van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
KBC Participation Cash Plus Responsible Investing

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300J0I17EWMEVAZ34

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☒ ☐ ☒ **Neen**

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☒ Dit product **promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 61.39% duurzame beleggingen

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit compartiment:

- bevorderde de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen, door de voorkeur te geven aan overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen met een betere ESG-score;
- bevorderde de beperking van de klimaatverandering, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;
- ondersteunde duurzame ontwikkeling aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR.

Duurzame beleggingen bestaan uit beleggingen in overheden, supranationale debiteuren en/of

aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

De concrete doelstellingen van het compartiment zijn terug te vinden in de tabel onder de rubriek 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd' van deze bijlage.

Het compartiment belegde 61.39% van de activa in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in art. 2.17 SFDR en 38.61% in andere beleggingen afgestemd met ecologische of sociale kenmerken.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische of sociale kenmerken die door dit compartiment worden gepromoot.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door bedrijven wordt de benchmark iBoxx Euro Corporates Overall – Total Return Index gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen wordt de beschreven referentieportefeuille van globale overheidsobligaties gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

	Omschrijving van de doelstelling	Toegepaste doelstelling	Behaald resultaat	Doelstelling behaald?
Instrumenten uitgegeven door bedrijven				
broeikasgas intensiteit	15% beter dan volgende benchmark: iBoxx Euro Corporates Overall – Total Return Index	104.6	4.59	ja
Instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen				
ESG-Score	10% beter dan de referentieportefeuille van globale overheidsobligaties (die bestaat uit een samenstelling van volgende benchmarks: 67% ontwikkelde markten: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR en 33% opkomende markten: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR).	0.77	0.82	ja
broeikasgas intensiteit	25% beter dan de referentieportefeuille van globale overheidsobligaties (die bestaat uit een samenstelling van volgende benchmarks: 67% ontwikkelde markten: J.P. Morgan GBI Global Unhedged EUR en 33% opkomende markten: J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR).	412.455	349.98	ja
Minimum % duurzame beleggingen	Minimum 25% duurzame beleggingen. De duurzame beleggingen zullen voor dit compartiment bestaan uit beleggingen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.	25	61.39	ja
Minimum % duurzame beleggingen met een sociale doelstelling	Minimum 25% duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.	25	61.39	ja
Minimum % van de activa die E/S kenmerken promoten	Minimum 85% van de activa die E/S kenmerken promoten.	85	100.00	ja
Andere specifieke doelstellingen	Beleggingen in instrumenten uitgegeven door bedrijven dienen te kwalificeren als 'activa die ecologische en/of sociale kenmerken promoten'.			

Zoals weergegeven in bovenstaande tabel heeft het compartiment gedurende de rapporteringsperiode alle doelstellingen behaald.

Het compartiment streefde deze doelstellingen (direct of indirect) na op basis van een dualistische benadering: de negatieve screening en de positieve selectiemethode. De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de doelstellingen en de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Alle doelstellingen worden door KBC Asset Management ook op maandeinde opgevolgd. Gelet op het verschil in de periodiciteit van de berekeningen kan niet worden uitgesloten dat de opvolging op maandeinde leidt tot andere resultaten dan de situatie op het einde van het boekjaar zoals weergegeven in de bovenstaande tabel en sectie 2.1.7 van het algemeen jaarverslag.

Voor dit compartiment werden er geen inbreuken op maandeinde vastgesteld.

... en in vergelijking tot voorgaande perioden?

Duurzaamheidsindicatoren	Behaald resultaat	Behaald resultaat
	30/04/2023	30/04/2024
Instrumenten uitgegeven door bedrijven		
Broeikasgasintensiteit		4.59
Instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen		
ESG-Score		0.82
Broeikasgasintensiteit		349.98
Duurzame beleggingen (%)	81.69	61.39
Duurzame beleggingen met een sociale doelstelling (%)		61.39
Activa die E/S-kenmerken promoten (%)		100.00

Voor beide rapporteringsperiodes weerspiegelen de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment. Zij vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Voor de rapporteringsperiode 01/05/2022 - 30/04/2023 werden de behaalde resultaten niet gerapporteerd voor elke duurzaamheidsindicator afzonderlijk (behalve voor wat betreft het percentage duurzame beleggingen).

Voor het jaar 2022 - 2023 werd enkel op algemene wijze omschreven of de doelstellingen al dan niet werden behaald.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het compartiment promootte een combinatie van ecologische en sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, belegde het compartiment 61.39% van de activa in 'duurzame beleggingen' in de zin van art. 2.17 SFDR.

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot en met 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

(1) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen belegde het compartiment een minimumaandeel van de portefeuille in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Overheden werden beoordeeld op de vijf pijlers zoals beschreven bij de ESG-score dewelke indicatoren bevatten die gelinkt zijn aan de 17 duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Indien een overheid voldoende hoog scoorde op één van deze pijlers en niet significant slecht op de ander pijlers werden obligaties van deze overheid en haar suboverheden en agentschappen aanzien als instrumenten die bijdragen aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Om te worden beschouwd als een land dat bijdraagt aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN, moest het aan de volgende twee voorwaarden voldoen:

- Het land is gealigneerd met de ESG-criteria: het heeft een score van ten minste 80 op één van de vijf pijlers en scoort voor geen enkele andere pijler 50 of minder dan 50;
- Het land wordt niet uitgesloten: het behoort niet tot de 50% meest controversiële regimes EN het voldoet aan de criteria inzake de naleving van de duurzame principes EN het behoort niet tot de slechtst scorende 10% landen van het universum.

Obligaties van supranationale overheden droegen bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN als aan één van beide criteria is voldaan:

- minstens de helft van haar leden draagt bij aan de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN (gewogen naar stemkracht/volgestort kapitaal/percentage van de bevolking (in volgorde van beschikbaarheid).
- de mission statement van de supranationale instelling heeft een duurzame doelstelling en minder dan de helft van haar leden vallen in de slechtste helft van de screening op controversiële regimes.

Daarnaast kon de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling' toekennen aan de instrumenten.

Het toekennen van het label 'duurzame ontwikkeling' door de Responsible Investing Advisory Board aan instrumenten van overheden, is echter zeer uitzonderlijk. De mogelijkheid om af te wijken van de uitkomsten van het intern KBC landenmodel is vooral bedoeld voor landen die net wel of net niet meer voldoen aan de vereisten, met als doel te vermijden dat landen die over de jaren heen 'haasje over' de lat zouden springen (i.e. net wel of net niet duurzaam of toegelaten), telkens in en dan weer uit het beleggingsuniversum zouden moeten en dit om transactiekosten te vermijden.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk heeft gedaan, hebben via de negatieve screening geen ernstige afbreuk gedaan aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het compartiment heeft rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals vermeld in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 en de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 via de negatieve screening.

De negatieve screening komt erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met de uitsluitingsbeleiden.

De toepassing van deze beleiden houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals fossiele brandstoffen, de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Beleggingen in financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan vee-en voedselprijzen zijn ook uitgesloten. Bedrijven die minstens 5% van hun inkomsten uit de productie of 10% van hun inkomsten uit de verkoop van bont of speciaal leer halen, zijn uitgesloten. De negatieve screening zorgt er ook voor dat emittenten die gevestigd zijn in landen die oneerlijke belastingpraktijken aanmoedigen, die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden (via de normatieve screening, door een slechte ESG-risicoscore, wegens ernstige schendingen van de mensenrechten, wegens betrokkenheid bij landen die de duurzaamheidsprincipes niet naleven door niet te voldoen aan de duurzaamheidscriteria of blootgesteld zijn aan controversiële regimes als gevolg van ernstige controverses in verband met wateremissies, vervuiling of afval en genderdiversiteit en als gevolg van grote of ernstige controverses in verband met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en waarbij onvoldoende maatregelen genomen worden om hun impact te verminderen), uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen op advies van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Via het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen en, met name, door de normatieve screening en ESG-risicobeoordeling, werd rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in tabel 1 van bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288, alsook met de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de tabellen 2 en 3 van bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 voor instrumenten uitgegeven door bedrijven. Het compartiment heeft niet belegd in ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ernstig schenden, en alle bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses in verband met milieu-, sociale of goed bestuurskwesties werden eveneens uitgesloten. Ook bedrijven met een ESG-risicoscore van meer dan 40 volgens de dataleverancier Sustainalytics werden uitgesloten.

Voor beleggingen in instrumenten uitgegeven door landen werd rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals vermeld in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 en de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 werden in rekening genomen door landen uit te sluiten die volgens het ESG-scoremodel tot de slechtste 10% behoren, en door landen uit te sluiten die de duurzaamheidscriteria niet naleven en blootgesteld zijn aan controversiële regimes.

Bovenop de normatieve screening en de ESG-risicobeoordeling, werden via de positieve selectiemethode inzake broeikasgasintensiteit en de uitsluitingen in het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen, ook de volgende indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren als volgt in aanmerking genomen voor alle beleggingen van dit compartiment :

- **Indicator 3:** BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, werd in rekening genomen via de doelstelling om de broeikasgasintensiteit van bedrijven te beperken.
- **Indicator 4:** blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven actief in de sector fossiele brandstoffen.
- **Indicator 7:** Er werd rekening gehouden met activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, aangezien het compartiment niet belegt in bedrijven die grote of ernstige controverses hebben in verband met landgebruik en biodiversiteit en in bedrijven met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en die niet voldoende maatregelen nemen om hun impact te verminderen.
- **Indicator 10:** Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven die de beginselen van het VN Global Compact of de richtsnoeren van de OESO ernstig schenden.
- **Indicator 14:** blootstelling aan controversiële wapens (antipersonneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven actief in controversiële wapens.
- **Indicator 15:** BKG-intensiteit van landen waarin is belegd, werd in rekening genomen via de doelstelling om de broeikasgasintensiteit van overheidsgerelateerde investeringen te beperken.
- **Indicator 16:** Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten werd in rekening genomen door niet te beleggen in (i) landen die de duurzaamheidscriteria niet naleven en (ii) landen die zijn blootgesteld aan controversiële regimes. Meer informatie is te vinden in het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

Daarenboven werd impliciet rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Een volledig overzicht van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee het compartiment rekening kan houden, staat in bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja.

Bedrijven die de fundamentele goede praktijken op het gebied van milieu, sociaal beleid en goed bestuur, zoals beoordeeld aan de hand van de beginselen van het VN Global Compact, ernstig schenden, werden uitgesloten van het compartiment. De beginselen van het VN Global Compact bevatten tien leidende duurzaamheidsprincipes met betrekking tot mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding, die deel uitmaken van de interne screening. Daarnaast beoordeelde KBC AM de betrokkenheid van ondernemingen bij schendingen van de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Het compartiment verbindt zich ertoe de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties naar de letter en de geest na te leven, evenals de principes betreffende fundamentele rechten in de acht kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie zoals opgenomen in de Verklaring inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van de Verenigde Naties inzake de rechten van inheemse volkeren, de Britse Modern Slavery Act en andere internationale en regionale mensenrechtenverdragen die internationaal erkende normen bevatten waaraan het bedrijfsleven zich moet houden.

KBC Asset Management NV beoordeelt alle bedrijven die op de 'Mensenrechtenlijst' van KBC Groep staan alsook alle bedrijven die beantwoorden aan onderstaande criteria:

- een hoge of ernstige controversescore met betrekking tot de mensenrechten, voor deelsectoren waarvoor mensenrechten als een hoog of ernstig risico worden beschouwd;
- een ernstige controversescore met betrekking tot de mensenrechten, voor alle andere deelsectoren.

Op basis van deze beoordeling werden passende maatregelen genomen, variërend van engagement met de betreffende bedrijven tot het verkopen van posities. Meer informatie over de Policy on Human Rights is terug te vinden op de website van KBC Asset Management NV.

Meer informatie over de negatieve screening is terug te vinden in de rubriek 'Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen' van deze bijlage.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden voor alle beleggingen van het compartiment expliciet in aanmerking genomen door de toegepaste uitsluitingsbeleid. Daarenboven werd impliciet rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. Meer informatie over de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren kan worden teruggevonden onder de rubriek "Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren" van deze bijlage.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/05/2023-30/04/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Cash	Financiële Diensten	- 3.86%	België
DATL_EUR_FIXRATE_7011_CTP_RABONL2 UXXX	Financiële Diensten	1.85%	Nederland
KBCBNK 0 26/04/24	-	1.67%	België
BTF BTF 0 06/12/24	Nationaal	1.67%	Frankrijk
BTF BTF 0 05/15/24	Nationaal	1.65%	Frankrijk
TORDBK 11/10/24	-	1.42%	Canada
SVSKHB 03/05/24	-	1.29%	Zweden
BTF BTF 0 11/29/23	Nationaal	1.23%	Frankrijk
BTF BTF 0 01/24/24	Nationaal	1.22%	Frankrijk
LLOYDS 0 01/08/24	-	1.22%	Verenigd Koninkrijk
MACBK 0 13/05/24	-	1.17%	Australië
BTF BTF 0 07/10/24	Nationaal	1.10%	Frankrijk
BTF BTF 0 01/04/24	Nationaal	1.08%	Frankrijk
BTF BTF 0 04/17/24	Nationaal	1.04%	Frankrijk
BTF BTF 0 05/29/24	Nationaal	0.93%	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de cijfers beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Op het einde van het boekjaar bedroeg het aandeel duurzame beleggingen 61.39%.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

De beleggingen van het compartiment konden bestaan uit geldmarktinstrumenten, deposito's, rechten van deelneming in standaard geldmarktfondsen of kortlopende geldmarktfondsen, financiële derivaten en liquide middelen.

Binnen deze categorieën van toegelaten activa heeft het compartiment 100.00% geïnvesteerd in activa die ecologische of sociale kenmerken promoten en 0.00% in overige activa.

Beleggingen in bedrijven en overheden die de negatieve screening doorstaan en die bijdragen aan ten minste één specifieke positieve selectie van de methodologie voor verantwoord beleggen, werden beschouwd als 'activa die ecologische- en/of sociale kenmerken promoten'.

Bedrijfsposities die de negatieve screening doorstaan en die ten minste een +2 Net Alignment Score hebben op één van de eerste 15 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN bij MSCI, evenals (termijn)deposito's waarvan de tegenpartijen de negatieve screening doorstaan en ten minste een +2 Net Alignment Score hebben op één van de eerste 15 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN bij MSCI, werden ook beschouwd als 'activa die ecologische- en/of sociale kenmerken promoten'.

Meer informatie over de MSCI Net Alignment Score is te vinden in het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen dat beschikbaar is op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

De categorie 'Overige' kan verschillende soorten technische beleggingen bevatten, zoals liquide middelen en derivaten, en activa waarin het compartiment tijdelijk belegt na een geplande actualisering van het in aanmerking komend universum dat bepaalt welke activa ecologische- en/of sociale kenmerken bevorderen, waarvoor geen ecologische of sociale waarborgen bestaan. Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en om de risico's af te dekken.

Derivaten konden worden gebruikt ter indekking van risico's zoals beschreven in toegestane derivatentransacties zoals uiteengezet in hoofdstuk 2. "Beleggingsinformatie" onder de titel "Informatie over het compartiment Cash Plus Responsible Investing" in het prospectus.

Investerings in derivaten werden niet gebruikt om ecologische of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden gepromoot en hadden hier ook geen invloed op.

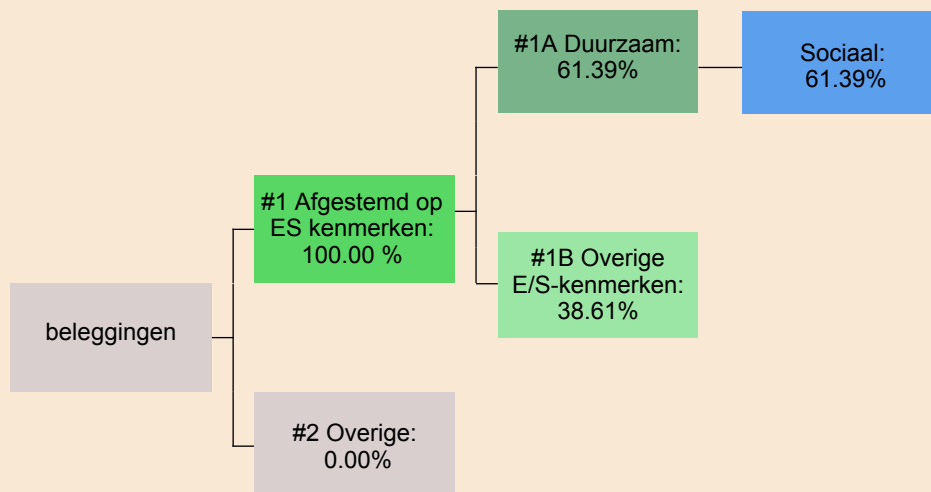
61.39% van de beleggingen zijn sociaal duurzame beleggingen.

De duurzame beleggingen zijn gelijk aan de som van beleggingen die als "duurzaam" worden beschouwd op basis van de gepubliceerde methodologie inzake het bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN, plus instrumenten die door de Responsible Investing Advisory Board als "duurzaam" worden aangemerkt.

Daarnaast worden bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost), geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling. Bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN worden tevens geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen worden eveneens aangeduid als "duurzame beleggingen" volgens art. 2(17) SFDR.

Meer informatie is te vinden in de rubriek "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?" van deze bijlage.

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op de E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-Kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame beleggingen gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Op 30/04/2024 werd belegd in volgende sectoren:

Sector	%Activa
Niet Classificeerbaar	56.92%
Nationaal	29.04%
Financiële Diensten	12.18%
Bank	0.93%
Niet Gespecificeerd	0.93%

Sectoren en sub-sectoren van de economie die inkomsten halen uit exploratie, mijnbouw, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie - met inbegrip van vervoer, opslag en handel - in fossiele brandstoffen worden uitgesloten door het uitsluitingsbeleid. Bijgevolg heeft het compartiment niet geïnvesteerd in deze sectoren en sub-sectoren.



Faciliterende

activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitie-activiteiten

zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het compartiment streeft er niet specifiek naar om te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie ("investeringen afgestemd op de EU-taxonomy"). Hoewel het compartiment er niet naar streeft te beleggen in beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, kan niet worden uitgesloten dat het compartiment beleggingen bevat die zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie is 0.00% voor deze rapporteringsperiode. Dit percentage is vastgesteld op 30 april 2024 en omvat de beleggingen in bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost). Vermogensbeheerders zijn afhankelijk van de beschikbare duurzaamheidsgegevens over de bedrijven waarin zij beleggen. Momenteel is er een gebrek aan beschikbare duurzaamheidsgegevens. Hierdoor is het risico ontstaan dat beleggingsfondsen momenteel een zeer laag percentage beleggingen rapporteren die aan de EU-taxonomie voldoen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁽¹⁾?

☐

Ja:

☐

In fossiel gas

☐

In kernenergie

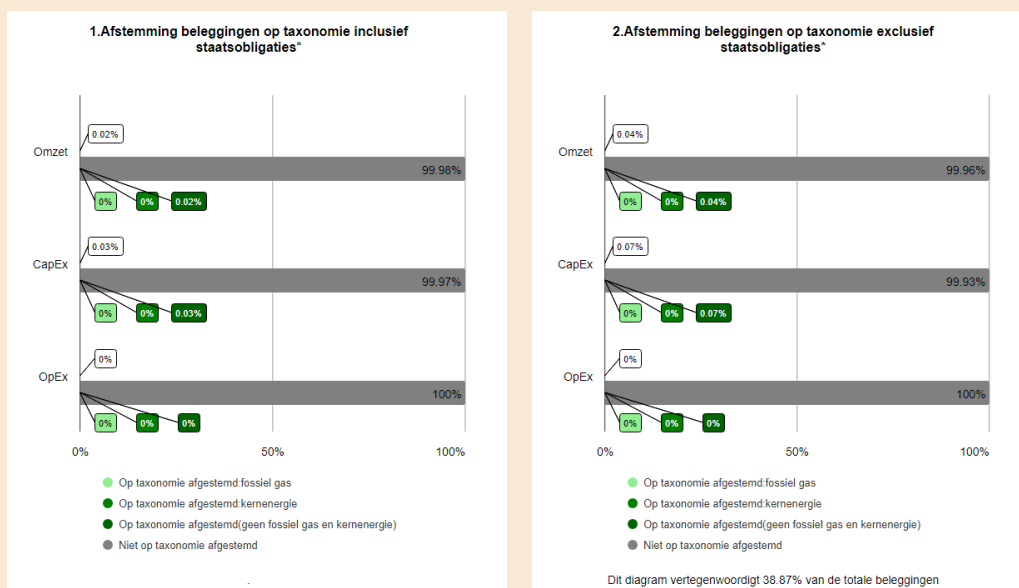
☒

Nee

(1) Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en niet ernstige afbreuk doen aan één van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: - de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, - de kapitaal-uitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie; - de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Tijdens de vorige referentieperiode (die liep van 1 mei 2022 tot 30 april 2023) werd het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie vastgesteld op 0%. KBC Asset Management NV stelde vast dat er op dat moment onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin werd geïnvesteerd, beschikbaar waren met het oog op een consistente rapportering ervan, en dit op basis van eigen onderzoek en diensten van dataleveranciers.

Het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie van de huidige referentieperiode bedraagt 0.00%. Dit percentage werd vastgesteld op 30 april 2024 en omvat de beleggingen in bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost). Volgens de definitie van KBC AM worden beleggingen pas gekwalificeerd als 'op de EU-taxonomie afgestemd' wanneer ten minste 20% van de omzet van de bedrijven waarin belegd wordt op de EU-taxonomie is afgestemd.

Vermogensbeheerders zijn afhankelijk van de beschikbare duurzaamheidsgegevens over de bedrijven waarin zij beleggen. Momenteel is er een gebrek aan beschikbare duurzaamheidsgegevens. Hierdoor is het risico ontstaan dat beleggingsfondsen momenteel een zeer laag percentage beleggingen rapporteren die aan de EU-taxonomie voldoen.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Het compartiment investeerde 0% in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Het compartiment had enkel de doelstelling om te beleggen in duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Op het einde van het boekjaar van het compartiment was het aandeel sociaal duurzame beleggingen 61.39%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Op het einde van het boekjaar kan de categorie "overige" de volgende beleggingen bevatten:

Activa	Doel van de beleggingen en aanwezigheid van ecologische of sociale minimumwaarborgen
Beleggingen in liquide middelen	Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, de liquiditeit te beheren en de risico's af te dekken.
Beleggingen in activa die niet langer voldeden aan de screening criteria	Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, de liquiditeit te beheren en de risico's af te dekken.
Beleggingen in derivaten	Derivaten werden gebruikt om risico's af te dekken zoals beschreven in toegestane derivatentransacties zoals uiteengezet in hoofdstuk 2. "Beleggingsinformatie" onder de titel "Informatie over het compartiment Cash Plus Responsible Investing" in het prospectus. Derivaten werden niet gebruikt om ecologische of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden gepromoot en hebben deze niet beïnvloed.

Voor de beleggingen onder "#2 Overige" bestonden er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Dit compartiment:

- bevorderde de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen, door de voorkeur te geven aan overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen met een betere ESG-score;
- bevorderde de beperking van de klimaatverandering, door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;
- ondersteunde duurzame ontwikkeling aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR.

Duurzame beleggingen bestaan uit beleggingen in overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Het compartiment sloot emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals fossiele brandstoffen, de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uit van het beleggingsuniversum van het compartiment. Beleggingen in financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan vee- en voedselprijzen werden eveneens uitgesloten. Bedrijven die ten minste 5% van hun inkomsten uit productie of 10% van hun inkomsten uit de verkoop van bont of speciaal leder halen, werden uitgesloten. De negatieve screening zorgde er ook voor dat emittenten die gevestigd zijn in landen die oneerlijke belastingpraktijken aanmoedigen, die de basisbeginselen inzake milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden (via de normatieve screening, door een slechte ESG-risicoscore, wegens betrokkenheid bij landen die de duurzaamheidsprincipes niet naleven door niet te voldoen aan de duurzaamheidscriteria of blootgesteld zijn aan controversiële regimes als gevolg van ernstige controverses in verband met wateremissies, vervuiling of afval en genderdiversiteit en als gevolg van grote of ernstige controverses in verband met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en waarbij onvoldoende maatregelen genomen worden om hun impact te verminderen) werden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het compartiment.

KBC Asset Management NV oefende de stemrechten uit van de aandelen die in het compartiment worden beheerd in overeenstemming met het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. Zo heeft KBC Asset Management toezicht gehouden op de bedrijven waarin het compartiment is belegd, ingegrepen bij de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (vermijden van voorkennis), deelgenomen aan passende initiatieven voor collectief engagement en op weloverwogen wijze stemrechten uitgeoefend. Deze verantwoordelijkheden werden uitsluitend uitgevoerd om de belangen van de beleggers in de fondsen te verdedigen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische of sociale kenmerken die door dit compartiment worden gepromoot.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door bedrijven wordt de benchmark iBoxx Euro Corporates Overall – Total Return Index gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen werd de beschreven referentieportefeuille van globale overheidsobligaties gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.

Meer informatie is terug te vinden in de tabel onder de rubriek 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd' van deze bijlage.

Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzicht van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Commodities

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Commodities

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 januari 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 januari 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten en financiële afgeleide instrumenten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

De portefeuille van het compartiment wordt passief beheerd. Meer informatie hierover kan worden teruggevonden in de titel "Volgen van benchmarks".

De beleggingsstrategie bestaat erin een mogelijk rendement te bieden dat gelinkt is aan de koersontwikkelingen op de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee. De grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, bestaat uit grondstoffen in verschillende categorieën, met name energie (bvb. aardolie, aardgas), industriële metalen (bvb. koper, zink) en edele metalen (bvb. goud, zilver).

Het compartiment neemt zich voor om een aanmerkelijk deel van zijn portefeuille te beleggen in financiële instrumenten waarvan de waarde en/of het rendement afhangt van de evolutie van één of meerdere andere activa, die zelf niet als toegelaten belegging kunnen worden gekwalificeerd, onverminderd de toepassing van de beleggingsregels vermeld in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/EG, namelijk de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee.

Door onrechtstreeks te beleggen in de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, wordt de marktgevoeligheid van grondstoffen in de waarde van het compartiment weerspiegeld.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverzorging over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), binnen de beperkte grenzen die inherent zijn aan passief beheer, door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Het compartiment hield met name rekening met de blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14') door bedrijven die te maken hebben met controversiële wapensystemen uit te sluiten.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling

aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Volgen van benchmarks

Het compartiment heeft tot doel de samenstelling van een benchmark te volgen binnen de grenzen van artikel 63 van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de Richtlijn 2009/65/ EG.

Betrokken benchmark(s): Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped-index.

De Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Index heeft als doel een gediversifieerde representatie te geven van de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee, en is uitgedrukt in USD. Het compartiment wordt uitgedrukt in EUR. Het wisselkoersrisico van de USD tov de EUR wordt niet ingedekt. De benchmark bestaat bij de start van het compartiment uit 8 verschillende grondstoffen (via futurescontracten) waarvan het gewicht wordt bepaald door het economische belang. De grondstoffen zijn verdeeld in drie hoofdcategorieën energie, edele metalen en industriële metalen. Er zijn limieten op de gewichten van de individuele grondstoffen die ervoor zorgen dat de benchmark ten allen tijde voldoende is gediversifieerd. Door de strategische positie van petroleum in de grondstoffenmarkt is het waarschijnlijk dat deze grondstof voor meer dan 20% doorweegt in de benchmark (met een maximum van 35%).

De benchmark wordt uitgedrukt in USD. Het compartiment wordt uitgedrukt in EUR. Het wisselkoersrisico van de USD tov de EUR wordt niet ingedekt.

Voor meer uitgebreide informatie over deze grondstoffenbenchmark verwijzen we naar de volgende website: <http://www.bloombergindices.com/bloomberg-commodity-index-family/>. Onder het onderdeel "Fact Sheets" dient u door te klikken naar "BCOM Ex-Ag & Livestock Capped Fact Sheet", waar u algemene info kunt terugvinden over de benchmark, alsook informatie over de gewichten en de methodologie.

Methode gebruikt om de benchmark(s) te volgen: synthetische replicatie. De activa worden hoofdzakelijk belegd in SPV-notes, andere obligaties en schuldinstrumenten, deposito's en/of liquiditeiten die gebruikt worden om binnen de wettelijke beperkingen swaps op een grondstoffenbenchmark (namelijk de Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped Index) af te sluiten met één of meerdere eersterangstegenpartijen en/of Effecten die gelinkt zijn aan de koersontwikkelingen op de grondstoffenmarkt, al dan niet met de Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Capped-index als onderliggend actiefbestanddeel, met uitzondering van landbouwproducten en vee, namelijk ETF'en (Exchange Traded Funds) en ETN's (Exchange Traded Notes).

De benchmark wordt jaarlijks geherbalanceerd. Hoe frequenter herbalancering plaatsvindt, hoe groter de potentiële impact op de transactiekosten binnen het compartiment.

De verwachte tracking error in normale marktomstandigheden ligt tussen 0% en 2%. Mogelijke oorzaken van deze tracking error kunnen zijn: de gebruikte methode om de benchmark te volgen, transactiekosten, dividendherinvestering, de kosten in het algemeen ten laste van het compartiment, eventuele opbrengsten van uitlening van financiële instrumenten.

Indien zich wijzigingen met betrekking tot de benchmark voordoen (zoals het berekenen door een andere sponsor, het wijzigen van de berekeningsmethode, ...) of indien de benchmark sponsor er niet in slaagt om de benchmark te berekenen of bekend te maken (hoewel alle gegevens beschikbaar zijn), overlegt de bevek met de eersterangstegenpartij(en) waarmee de swapovereenkomst werd gesloten hoe de benchmark verder zal worden bepaald. Bij substantiële wijzigingen aan de benchmark of het niet langer berekenen van de benchmark, kan de benchmark vervangen worden door een andere, op voorwaarde dat die nieuwe benchmark representatief is voor de grondstoffenmarkt, met uitzondering van landbouwproducten en vee.

"Bloomberg" en "Bloomberg Commodity Index"SM zijn dienstmerken van Bloomberg Finance L.P. en haar verbonden ondernemingen (gezamenlijk "Bloomberg") en zijn in licentie gegeven voor gebruik voor bepaalde doeleinden door KBC Asset Management NV (de Licentiehouders).

Dit compartiment wordt niet gesponsord, onderschreven, verkocht of gepromoot door Bloomberg, USS AG, USS Securities LLC ("UBS Securities") of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen doet een uitdrukkelijke of impliciete toezegging of garantie aan de eigenaars van of tegenpartijen bij het compartiment of enig lid van het publiek met betrekking tot de wenselijkheid om te beleggen in effecten of grondstoffen in het algemeen of in het compartiment in het bijzonder. De enige relatie van Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen met de licentiehouders is de licentieverlening van bepaalde handelsmerken, handelsnamen en dienstmerken en van de Bloomberg Commodity IndexSM, die door Bloomberg samen met UBS Securities wordt bepaald, samengesteld en berekend zonder rekening te houden met de licentiehouders of het compartiment. Bloomberg en UBS Securities zijn niet verplicht om bij de bepaling, samenstelling of berekening van Bloomberg Commodity Index rekening te houden met de behoeften van de Licentiehouders of de eigenaren van het compartiment. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun respectieve dochterondernemingen of verbonden ondernemingen is verantwoordelijk voor of heeft deelgenomen aan de bepaling van het tijdstip, de prijzen of de hoeveelheden van het uit te geven compartiment of aan de bepaling of berekening van de vergelijking waarmee het compartiment in contanten moet worden omgezet. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen

heeft enige verplichting of aansprakelijkheid, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, klanten van het compartiment, in verband met de administratie, de marketing of de handel van het compartiment. Niettegenstaande het voorgaande kunnen UBS AG, UBS Securities en hun respectieve dochterondernemingen en verbonden ondernemingen onafhankelijk financiële producten uitgeven en/of sponsoren die geen verband houden met het compartiment dat momenteel door de licentiehouder wordt uitgegeven, maar die vergelijkbaar kunnen zijn met en kunnen concurreren met het compartiment. Daarnaast verhandelen UBS AG, UBS Securities en hun dochterondernemingen en verbonden ondernemingen actief grondstoffen, grondstoffenindexen en grondstoffenfutures (waaronder de Bloomberg Commodity IndexSM en Bloomberg Commodity Index Total ReturnSM), evenals swaps, opties en derivaten die gekoppeld zijn aan de prestaties van dergelijke grondstoffen, grondstoffenindexen en grondstoffenfutures. Het is mogelijk dat deze handelsactiviteit de waarde van de Bloomberg Commodity IndexSM en het compartiment beïnvloedt.

De prijszetting heeft alleen betrekking op het compartiment en niet op de op de beurs verhandelde fysieke grondstoffen die ten grondslag liggen aan een van de componenten van Bloomberg Commodity IndexSM. Kopers van het compartiment mogen niet concluderen dat de opname van een termijncontract in het Bloomberg Commodity IndexSM een beleggingsaanbeveling van het termijncontract of de onderliggende op de beurs verhandelde fysieke grondstof door Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen is. De informatie in de prijszetting met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten is uitsluitend ontleend aan openbaar beschikbare documenten. Noch Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen heeft een due diligence onderzoek gedaan met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten in verband met het compartiment. Geen van Bloomberg, UBS AG, UBS Securities of een van hun dochterondernemingen of verbonden ondernemingen verklaart dat deze openbaar beschikbare documenten of enige andere openbaar beschikbare informatie met betrekking tot de Bloomberg Commodity IndexSM-componenten, met inbegrip van maar niet beperkt tot een beschrijving van factoren die van invloed zijn op de prijzen van dergelijke componenten, accuraat of volledig zijn.

GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GARANDEERT DE JUISTHEID EN/ OF DE VOLLEDIGHEID VAN DE BLOOMBERG COMMODITY-INDEXEN OF ENIGE GEGEVENS IN VERBAND DAARMEE EN GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF FILIALEN ZAL ENIGE AANSPRAKELIJKHEID HEBBEN VOOR EVENTUELE FOUTEN, WEGLATINGEN OF ONDERBREKINGEN DAARIN. GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS EFFECTEN OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GEEFT ENIGE GARANTIE, EXPLICIET OF IMPLICIET, MET BETREKKING TOT DE RESULTATEN DIE DE LICENTIEHOUDER, DE EIGENAARS VAN HET COMPARTIMENT OF ENIGE ANDERE PERSOON OF ENTITEIT KAN VERKRIJGEN DOOR HET GEBRUIK VAN DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEXEN OF ENIGE GEGEVENS DIE DAARMEE VERBAND HOUDEN. GEEN VAN DE BLOOMBERG, UBS AG, UBS SECURITIES OF EEN VAN HUN DOCHTERONDERNEMINGEN OF VERBONDEN ONDERNEMINGEN GEEFT ENIGE UITDRUKKELIJKE OF IMPLICIETE GARANTIE EN WIJST UITDRUKKELIJK ALLE GARANTIES VAN VERHANDELBAARHEID OF GESCHIKTHEID VOOR EEN BEPAALD DOEL OF GEBRUIK MET BETREKKING TOT DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEXEN OF ENIGE GEGEVENS DIE DAARMEE VERBAND HOUDEN, VAN DE HAND. ZONDER BEPERKING VAN EEN VAN DE VOORGAANDE, VOOR ZOVER DE WET DIT TOESTAAT, BLOOMBERG, HAAR LICENTIEGEVERS (MET INBEGRIJ VAN UBS) EN HAAR EN HUN RESPECTIEVE WERKNEMERS, CONTRACTANTEN, AGENTEN, LEVERANCIERS EN VERKOPERS OP GEEN ENKELE WIJZE AANSPRAKELIJK OF VERANTWOORDELIJK VOOR ENIG LETSEL OF ENIGE SCHADE - OF HET NU GAAT OM DIRECTE, INDIRECTE, GEVOLG-, INCIDENTELE, PUNITIEVE OF ANDERE SCHADE - IN VERBAND MET DE BLOOMBERG GRONDSTOFFENINDEX OF ENIGE GEGEVENS OF WAARDEN MET BETREKKING TOT DIE INDEX DIE VOORTVLOEIEN UIT HUN NALATIGHEID OF ANDERSZINS, ZELFS INDIEN ZIJ OP DE HOOGTE ZIJN GEBRACHT VAN DE MOGELIJKHEID DAARVAN. ER ZIJN GEEN DERDE PARTIJ-BEGUNSTIGDEN VAN OVEREENKOMSTEN OF REGELINGEN TUSSEN BLOOMBERG, UBS-ZEKERHEDEN EN DE LICENTIEHOUDER, MET UITZONDERING VAN UBS AG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De gemiddelde kredietbeoordelingsscore (rating) van de obligaties en andere schuldinstrumenten gedurende de looptijd van het compartiment is minimum "A-" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een gemiddeld kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

De kredietbeoordelingsscore van de obligaties en andere schuldinstrumenten op lange termijn is bij start van de belegging minimum "A-" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

De kredietbeoordelingsscore van de obligaties en andere schuldinstrumenten op korte termijn is bij start van de belegging minimum "A-1" bij Standard & Poor's of een gelijkwaardige kredietbeoordelingsscore van Moody's of Fitch of, indien er geen kredietbeoordelingsscore voorhanden is, een kredietrisicoprofiel dat minstens gelijkwaardig is naar het oordeel van de beheerder.

Bij de selectie van de obligaties en andere schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

Volatiliteit van de netto-inventariswaarde

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

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Het intellectueel beheer, met uitzondering van de creatie en het onderhoud van het compartiment op producttechnisch en juridisch vlak wordt door de beheervennootschap gedelegeerd aan KBC Fund Management Limited, Sandwith Street, Dublin 2, D02 X489, Ierland.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiebeleggingsfonds (ISIN-code: BE6246548398) berekend in de munt van het beleggingsfonds.

Annual tracking difference: 0,47%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde beleggingsfonds en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 2,01%

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde beleggingsfonds en de gevolgde index.

De volgfout overschrijdt de limiet vanwege technische redenen en sluitingsdagen.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiebeleggingsfonds (ISIN-code: BE6246621153) berekend in de munt van het beleggingsfonds.

Annual tracking difference: 1,39%

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde beleggingsfonds en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: 2,01%

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde beleggingsfonds en de gevolgde index.

De volgfout overschrijdt de limiet vanwege technische redenen en sluitingsdagen.

Tracking error en annual tracking difference voor het Kapitalisatiebeleggingsfonds (ISIN-code: BE6348049782) berekend in de munt van het beleggingsfonds.

Annual tracking difference: % wordt weergegeven voor zover ze betrekking heeft op een periode van minstens één jaar.

De annual tracking difference is het verschil tussen het rendement van het vermelde beleggingsfonds en het rendement van de gevolgde index over het boekjaar.

Tracking error: wordt weergegeven voor zover ze betrekking heeft op een periode van minstens één jaar.

De tracking error (volgfout) is de volatiliteit op jaarbasis van de verschillen tussen de dagrendementen van het vermelde beleggingsfonds en de gevolgde index.

De volgfout kan nog niet worden berekend omdat de share nog geen jaar bestaat.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De belangrijkste doelstelling van dit compartiment is een zo hoog mogelijk rendement te genereren voor zijn aandeelhouders door direct of indirect te beleggen in effecten. Dit wordt weerspiegeld in zijn streven naar meerwaarden en inkomsten.

Het compartiment kan beleggen in effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover toegestaan door de toepasselijke wet- en regelgeving. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

De beleggingsstrategie is erop gericht een rendement te bieden dat representatief is voor de prijstrends op de brede grondstoffenmarkt, met uitzondering van Landbouw en Veeteelt.

De activa worden voornamelijk belegd in

Effecten en liquide middelen waarvan de opbrengst wordt gebruikt om binnen de wettelijke grenzen swaps op grondstoffenindexen af te sluiten met een of meerdere prime tegenpartijen en/of

Effecten die representatief zijn voor prijstrends op de grondstoffenmarkt.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het toekomstige beleggingsbeleid zal zijn om een rendement te blijven genereren dat representatief is voor de trend in de brede grondstoffenmarkt, exclusief Landbouw en Veeteelt.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 4 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een hoog concentratierisico: er is een concentratie van de beleggingen in grondstoffen.
 - een hoog marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
 - een hoog rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de grondstoffenmarkt.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 29 200 079,88 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

De hefboomfinanciering limiet werd overschreden op 75 dagen omdat de waardering van de swaps zeer negatief was: max 253.91%*.

(*) te volgen procedure bij inbreuken door overhedging van het fonds:

- Risicocontrole (ARC) gaat om de twee weken na of er sprake is van inbreuken ten gevolge van overhedging van het fonds.
- De inbreuken worden aan de fondsbeheerders (ADE) gemeld, die nagaan of de overhedging twee weken later nog altijd bestaat. Als de overhedging meer dan 100 000 euro (het minimale transactievolume) bedraagt, wordt het bedrag van de swaps verminderd om de inbreuk te elimineren. Transacties voor een bedrag van minder dan 100 000 euro worden omwille van kostenefficiëntie niet uitgevoerd.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	32.097.187,98	43.398.945,02
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties	28.768.621,17	29.584.102,16
	Ontvangen collateral in obligaties	2.461.861,76	
B.	Geldmarktinstrumenten		8.970.570,00
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
	a) Aandelen	1.187.085,81	37,50
F.	Financiële derivaten		
	n) Op financiële derivaten		
	Swapcontracten (+/-)	1.755.400,00	-16.069.950,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen		281,79
	c) Collateral		17.661.236,30
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-7.350,85	-1,14
	c) Ontleningen (-)	-79,88	
	d) Collateral (-)	-2.461.861,76	
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	414.487,10	3.275.785,04
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-20.975,37	-23.116,63
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	32.097.187,98	43.398.945,02
A.	Kapitaal	30.538.780,03	60.044.974,08
B.	Deelneming in het resultaat	-323.215,13	-14.999,93
D.	Resultaat van het boekjaar	1.881.623,08	-16.631.029,13

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.a.	Effecten/geldmarktinstrumenten	2.461.861,76	17.661.236,30
IV.	Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	29.200.000,00	59.500.000,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	34.069,22	14.895,57
B.	Geldmarktinstrumenten	-1.635,13	-1.180,45
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen	123.468,57	-612,27
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		332,75
F.	Financiële derivaten		
n)	Op andere onderliggende producten		
	Swapcontracten (+/-)	732.640,00	-16.636.601,05
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	16.671,39	21.497,11
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	-17.012.373,54	34.184.769,05
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.843.021,15	-34.659.145,96
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-38.004,32	-95.300,99
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	16.112.570,76	-16.031.990,44
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
A.	Dividenden	2,35	
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	1.187.804,77	518.518,81
b)	Deposito's en liquide middelen	204.358,34	34.898,63
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-308,28	-4.181,72
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	9.033,95	15.240,54
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-472,39	-0,33
B.	Financiële kosten (-)	-62,93	8.935,98
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-751,65	-1.319,39
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-313.180,63	-469.733,77
	Institutional B Shares	-34.024,44	-58.381,46
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.812,37	-62.163,41
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-92,62	-140,48
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4,35	-8,09
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-26,85	-1.037,44
J.	Taksen		
	Classic Shares	-27.566,31	-27.429,54
	Institutional B Shares	-8.016,50	-4.485,77
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	153,94	22.551,65

	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	976.408,74	-29.361,08
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	1.881.623,08	-16.631.029,13
VII.	Resultaat van het boekjaar	1.881.623,08	-16.631.029,13

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	1.558.407,95	-16.646.029,06
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	1.881.623,08	-16.631.029,13
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-323.215,13	-14.999,93
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-1.558.407,95	16.646.029,06

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Commodities

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties private bedrijven							
<u>Ierland</u>							
AMETHYST STRUCTURED FIN PLC 6E 10/11-10/05	2.525.000,00	EUR	100,357	2.580.046,75		8,14	8,04
BEECHWOOD STRUCTURED FIN PLC 6E 10/11-10/05	2.603.000,00	EUR	99,027	2.625.127,30		8,28	8,18
BENBULBIN CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	2.555.000,00	EUR	100,497	2.614.277,77		8,24	8,15
EPERON FINANCE PLC 6E 10/11-10/05	2.603.000,00	EUR	98,847	2.620.441,90		8,26	8,16
ESPACCIO SECURITIES PLC 6E 10/11-10/05	1.300.000,00	EUR	98,927	1.309.750,90		4,13	4,08
GREENSTREET STRUCT. FIN. PROD. PLC 6E 10/11-10/05	1.284.000,00	EUR	100,717	1.316.614,49		4,15	4,10
IPANEMA CAPITAL PLC 6E 10/05- 10/11	1.300.000,00	EUR	98,827	1.308.450,90		4,13	4,08
NIMROD CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	1.290.000,00	EUR	100,067	1.314.381,90		4,14	4,10
OPAL FINANCIAL PRODUCTS PLC 6E 10/11-10/05	1.297.000,00	EUR	99,197	1.310.230,30		4,13	4,08
PROFILE FINANCE PLC 6E 10/11-10/05	1.278.000,00	EUR	100,197	1.303.816,48		4,11	4,06
RECOLTE SECURITIES PLC 6E 10/11-10/05	1.300.000,00	EUR	98,317	1.301.820,90		4,11	4,06
SILVERSTATE FIN INV PLC 6E 10/11-10/05	1.300.000,00	EUR	99,427	1.316.250,90		4,15	4,10
VERMILION PRO BOND PTF 6E 10/11-10/05	1.301.000,00	EUR	98,537	1.305.684,50		4,12	4,07
VESPUCCI STRUCTURED FIN PROD 6E 10/11-10/05	1.279.000,00	EUR	100,847	1.313.150,19		4,14	4,09
VIGADO CAPITAL PLC 6E 10/11-10/05	1.300.000,00	EUR	98,477	1.303.900,90		4,11	4,06
VOYCE INVESTMENTS PLC 6E 10/11-10/05	1.291.000,00	EUR	99,977	1.314.238,89		4,14	4,10
WATERFORD CAPITAL INC PLC 6E 10/11-10/05	1.300.000,00	EUR	98,497	1.304.160,90		4,11	4,06
WAVES FINANCIAL INV PLC 6E 10/11-10/05	1.299.000,00	EUR	98,737	1.306.275,30		4,12	4,07
Totaal obligaties				28.768.621,17		90,72	89,63
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Jersey Kanaaleilanden</u>							
ETF SECURITIES LTD -	23.089,00	USD	16,335	352.732,12		1,11	1,10
ETFS ENERGY DJ UBSCISM -	137.582,00	USD	3,769	484.898,54		1,53	1,51
WISDOMTREE PRECIOUS METALS -	14.777,00	USD	25,286	349.455,15		1,10	1,09
Totaal aandelen				1.187.085,81		3,74	3,70
Swaps							
<u>België</u>							
KBC SWAPS	29.200.000,00	EUR	1,000	1.755.400,00		5,54	5,47
Totaal swaps				1.755.400,00		5,54	5,47
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				31.711.106,98		100,00	98,80
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN	2.461.861,76	EUR	1,000	2.461.861,76		0,00	7,67
TOTAAL ONTVANGEN COLLATERAL				2.461.861,76		0,00	7,67
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	414.487,10	EUR	1,000	414.487,10		0,00	1,29
KBC GROUP USD	-85,41	USD	1,000	-79,88		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				414.407,22		0,00	1,29
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				414.407,22		0,00	1,29
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Schulden							
<u>België</u>							
COLLATERAL ONTVANGEN TEGENPOST	-2.461.861,76	EUR	1,000	-2.461.861,76		0,00	-7,67
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-7.350,85	EUR	1,000	-7.350,85		0,00	-0,02
Totaal schulden				-2.469.212,61		0,00	-7,69
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.469.212,61		0,00	-7,69
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-20.975,37		0,00	-0,07
TOTAAL ANDERE				-20.975,37		0,00	-0,07

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				32.097.187,98		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
België	-7,59	-29,41	6,44	6,73
Frankrijk	0,00	20,62	0,00	0,00
Ierland	107,59	108,79	91,09	89,57
Jersey Kanaaleilanden	0,00	0,00	2,47	3,70
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Financiële sectoren	110,73	116,32	91,81	
Overheid	0,00	20,62	0,00	
Beleggingsfondsen	0,00	0,00	1,82	
Diversen	(10,73)	-36,94	6,37	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
EURO	100,00	100,00	97,53	96,30
AMERIKAANSE DOLLAR	0,00	0,00	2,47	3,70
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Commodities (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	963.270,85	6.783.536,11	7.746.806,96
Verkopen	16.913.550,09	17.476.547,56	34.390.097,64
Totaal 1	17.876.820,94	24.260.083,67	42.136.904,61
Inschrijvingen	1.304.081,09	8.313.151,69	9.617.232,78
Terugbetalingen	3.924.252,77	18.546.991,45	22.471.244,22
Totaal 2	5.228.333,86	26.860.143,14	32.088.477,00
Gemiddelde van de totale activa	42.766.157,73	36.000.363,81	39.410.323,95
Omloopsnelheid	29,57%	-7,22%	25,50%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
COLISWAP	EUR	29.200.000,00	29.200.000,00	n.v.t.	18.04.2024
COLLATER ONTVANGEN	EUR	2.461.861,76	2.461.861,76	n.v.t.	30.04.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	6.470,04		21.322,13		56.468,35		56.468,35
2023 - 04*	4.541,53		23.572,51		37.437,37		37.437,37
2024 - 04*	3.905,22		20.500,84		20.841,74		20.841,74

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	5.368.826,34		17.974.824,47	
2023 - 04*	4.358.186,70		25.214.459,37	
2024 - 04*	3.244.624,07		16.893.035,74	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	64.098.592,44	1.135,12	
2023 - 04*	31.812.529,45	849,75	
2024 - 04*	18.915.229,45	907,56	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	24.509,00		111.299,00		17.488,00		17.488,00
2023 - 04*	8.260,00		12.452,00		13.296,00		13.296,00
2024 - 04*	7.878,00		7.131,00		14.043,00		14.043,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	19.047.816,75		85.925.443,45	
2023 - 04*	9.671.193,83		13.072.890,22	
2024 - 04*	6.618.917,63		6.153.886,37	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	20.189.350,48	1.154,47	
2023 - 04*	11.586.415,57	871,42	
2024 - 04*	13.181.958,53	938,69	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE			
---------	--	--	--	--

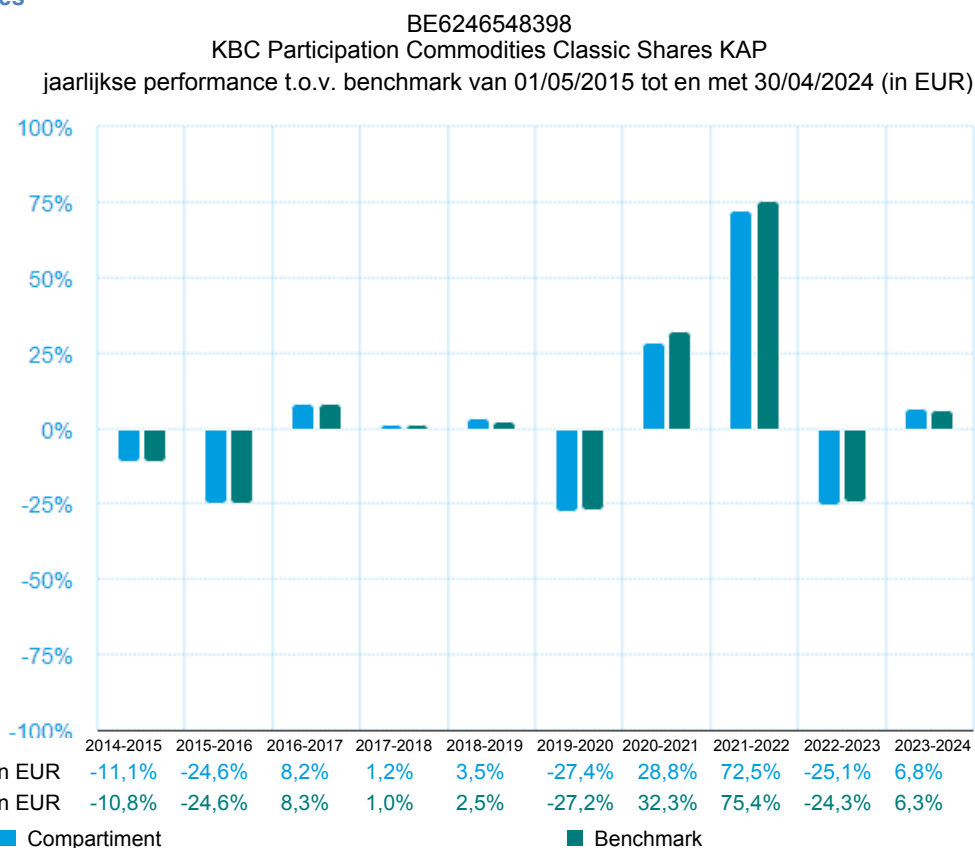
	(in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6246548398	EUR	6,80%	6,33%	11,30%	12,18%	5,22%	6,35%	-0,20%	0,26%	25/01/2013	-0,86%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[(NIW(D) / NIW(Y)) ^ {1 / X}] - 1$$
 met Y = D-X
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

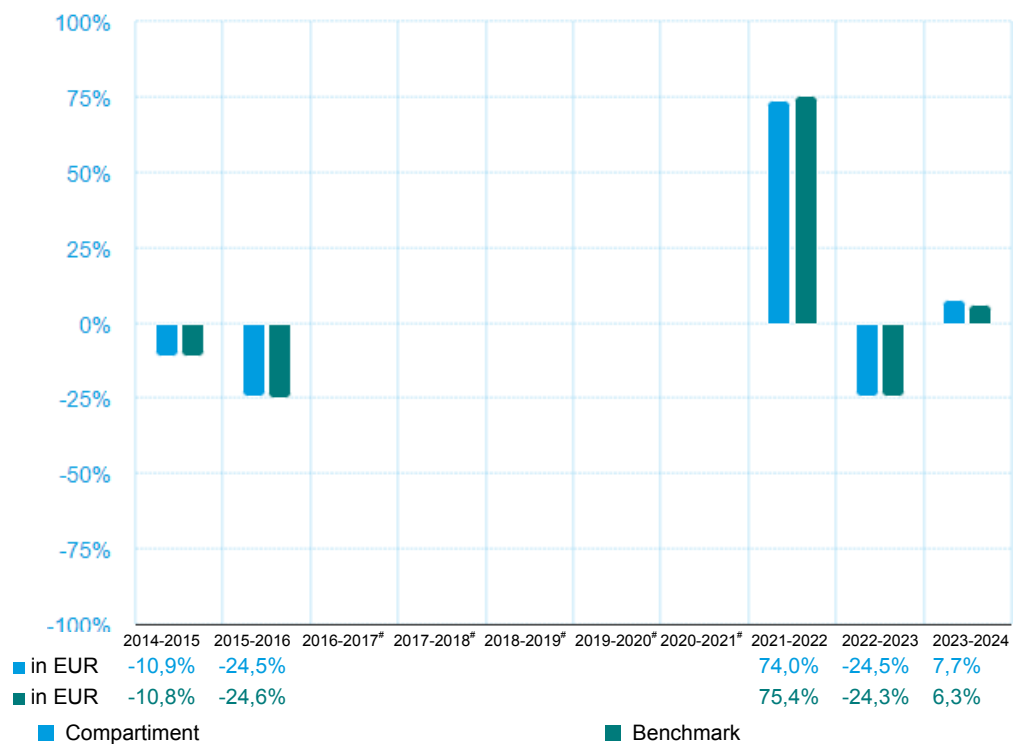
$$[(NIW(D) / NIW(S)) ^ {1 / F}] - 1$$
 met F = 1 indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met F = (D-S) / 365,25 indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional B Shares

BE6246621153

KBC Participation Commodities Institutional B Shares KAP

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6246621153	EUR	7,72%	6,33%	12,25%	12,18%					25/01/2013	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348049782

KBC Participation Commodities Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,333%

Transactiekosten: 0,001%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,482%

Transactiekosten: 0,001%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervennootschap heeft 53,05% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,10%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	Max 0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H.	

	Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,10%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. % van 99.00% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve

		belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek. De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Detail van de ontvangen (+) / gegeven (-) collateral voor financiële derivaten

Naam	Munt	Nominaal	Munt fonds	Waarde in munt portefeuille
SLOVAKIA 20 1% 091030	EUR	766000	EUR	667967.32
SLOVAKIA 23 3,75% 230235	EUR	1781000	EUR	1793894.44
Totaal				2461861.76

Voor de waardering van de ontvangen collateral op deze detaillijst werden indicatieve koersen gebruikt vanuit de afdeling Collateral Management van KBC Bank.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2026

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2026

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	27 februari 2026
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële

instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een vervaldag. Het compartiment zal beleggen in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR volgens een buy-and-hold strategie.

- Bij start van het compartiment wordt belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen of verkochte obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode bij voorkeur belegd in bedrijfsobligaties. Deze middelen kunnen echter ook tot aan de vervaldag van het compartiment als cash worden aangehouden of worden belegd in overheidsobligaties of geldmarktinstrumenten. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen.

* Het compartiment kan beleggen in opvraagbare obligaties: dit zijn obligaties die door de emittent vervroegd terugbetaald kunnen worden. Bij zulke obligaties is er sprake van een verwachte vervaldag, zijnde het moment waarop verwacht wordt dat zij vervroegd terugbetaald zullen worden. De verwachte vervaldag zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen. Opvraagbare obligaties die tegen de verwachting in niet worden terugbetaald vóór de vervaldag van het compartiment worden vóór de vervaldag van het compartiment verkocht.

De beheerder kan in uitzonderlijke gevallen afwijken van de buy-and-hold strategie door instrumenten te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte evolutie van het kredietrisico ongunstig is.

Het compartiment biedt geen gegarandeerd rendement. De belegger draagt volledig het risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR en uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagentschappen, al kan de allocatie wijzigen doorheen de tijd:

- Bij start belegt het compartiment 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o niet-achtergestelde bedrijfsobligaties*, die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode tot aan de vervaldag van het compartiment als cash aangehouden of belegd in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door overheden, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
 - o geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

* achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

De vervaldag (of verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties) zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen. Bovenstaande ratingverplichtingen gelden op het moment van aankoop. Bij een daling van de rating na aankoop is de beheerder niet verplicht om de obligatie te verkopen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds werd medio februari 2024 gelanceerd en begon met ongeveer 100 investment grade obligaties (hoofdzakelijk in euro) in de portefeuille. De beleggingen waren goed gespreid over bedrijfstakken/sectoren en regio's. De obligaties werden geselecteerd op basis van het meest aantrekkelijke risico-rendementsprofiel in vergelijking met hun sectorgenoten, en dit binnen het investment grade universum. Aangezien de portefeuille is opgebouwd volgens een buy-and-holdstrategie, geven we er de voorkeur aan om de resterende looptijd van het fonds deze posities aan te houden.

2.1.8. Toekomstig beleid

Vanwege het kredietrisico is de selectie en opvolging van obligaties cruciaal. Actief beheer betekent dat de beheerders de obligaties in het fonds opvolgen en eventueel vervangen. In uitzonderlijke gevallen kan de beheerder dus afwijken van de buy-and-holdstrategie door obligaties te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte ontwikkeling van het kredietrisico van een obligatie ongunstig is.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Wealth Office shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd

wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.

- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		202.674.486,03
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	200.407.126,97
B.	Geldmarktinstrumenten	1.485.322,94
V.	Deposito's en liquide middelen	
A.	Banktegoeden op zicht	953.416,42
VI.	Overlopende rekeningen	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-171.380,30
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		202.674.486,03
A.	Kapitaal	201.782.462,96
B.	Deelneming in het resultaat	-130,90
D.	Resultaat van het boekjaar	892.153,97

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	293.629,94
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen	
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	15.990,00
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	476.532,09
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-198.892,15
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	
B.	Interesten	
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	990.179,34
	b) Deposito's en liquide middelen	6.643,60
C.	Interesten in gevolg ontleningen (-)	-2,22
III.	Andere opbrengsten	
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	3.835,71
B.	Andere	7.500,00
IV.	Exploitatiekosten	
B.	Financiële kosten (-)	-21,75
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-6.653,60
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	
	a) Financieel beheer	
	Classic Shares	-114.682,93
	Corporate Shares	-66.964,88
	Corporate Wealth Office shares	-27.445,42
	Institutional Shares	-4.263,27
	Discretionary Shares	0,00
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-43.805,84
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-83,49
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-27,42
J.	Taksen	
	Classic Shares	-23.034,05
	Corporate Shares	-23.143,50
	Corporate Wealth Office shares	-12.992,18
	Institutional Shares	-261,57
	Discretionary Shares	0,00
L.	Andere kosten (-)	-86.252,50
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	
	Subtotaal II + III + IV	598.524,03
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	892.153,97
VII.	Resultaat van het boekjaar	892.153,97

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	892.023,07
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	892.153,97
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-130,90
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-892.023,07

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2026

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>Denemarken</u>							
DANSKE BK AS 20/30 +1.50% 02/09	3.500.000,00	EUR	96,112	3.398.477,77		1,68	1,68
JYSKE BANK A/S 21/26 +0.05% 02/09	3.000.000,00	EUR	94,809	2.845.255,60		1,41	1,40
<u>Frankrijk</u>							
BNP PARIBAS CARDIF SA 14/25 +4.032% 25/11 25/11	1.500.000,00	EUR	99,045	1.511.623,56		0,75	0,75
ICADE 16/25 +1.125%	1.000.000,00	EUR	95,789	962.957,77		0,48	0,48
LA BANQUE POSTALE 20/31 0.875%	3.500.000,00	EUR	94,659	3.321.014,29		1,65	1,64
PSA BANQUE FRANCE SA 23/26 +3.875%	2.000.000,00	EUR	100,038	2.022.349,06		1,00	1,00
SOCIETE GENERALE SA 20/30 +1.00% 24/11	3.000.000,00	EUR	94,810	2.857.245,87		1,42	1,41
<u>Nederland</u>							
CTP BV 22/26 +0.875%	3.500.000,00	EUR	94,329	3.309.981,04		1,64	1,63
ING GROEP NV 19/25 +1.00% 13/11 13/11	3.500.000,00	EUR	94,788	3.333.734,38		1,65	1,65
<u>Oostenrijk</u>							
ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	3.000.000,00	EUR	95,958	2.905.374,69		1,44	1,43
<u>Portugal</u>							
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 23/26 +5.625% 02/10	3.000.000,00	EUR	101,966	3.156.262,58		1,56	1,56
<u>Spanje</u>							
CAIXABANK SA 20/26 +0.375% 18/11	3.000.000,00	EUR	94,605	2.843.200,13		1,41	1,40
CEPSA FINANCE SA 20/26 +2.25%	1.500.000,00	EUR	96,884	1.460.362,51		0,72	0,72
PROSEGUR CASH SA 17/26 +1.375%	2.500.000,00	EUR	95,673	2.399.903,32		1,19	1,18
<u>V.K.</u>							
BARCLAYS PLC 22/27 +2.885% 31/01	3.000.000,00	EUR	98,277	2.969.594,14		1,47	1,47
HSBC HOLDING PLC 15/25 +3.00% 30/06 30/06	3.000.000,00	EUR	98,763	3.037.896,75		1,51	1,50
STANDARD CHARTERED PLC 20/30 +2.50% 09/06	3.500.000,00	EUR	97,587	3.471.476,42		1,72	1,71
<u>V.S.A.</u>							
MORGAN STANLEY 17/25 +1.342% 23/10 23/10	1.500.000,00	EUR	96,331	1.455.417,18		0,72	0,72
<u>Zwitserland</u>							
UBS GROUP AG 21/26 +0.25% 03/11	3.000.000,00	EUR	94,499	2.838.626,93		1,41	1,40
Obligaties private bedrijven							
<u>België</u>							
ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 19/26 +1.375%	1.500.000,00	EUR	96,247	1.449.734,49		0,72	0,72
PROXIMUS 15/25 +1.875% 01/10 01/10	1.500.000,00	EUR	97,530	1.479.238,96		0,73	0,73
<u>Cyprus</u>							
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 19/25 +0.625%	3.500.000,00	EUR	94,861	3.337.821,53		1,65	1,65
<u>Denemarken</u>							
CARLSBERG BREWERIES AS 22/25 +3.25%	2.000.000,00	EUR	99,395	2.023.596,02		1,00	1,00
<u>Duitsland</u>							
ALLIANZ SE 15/25 +2.241% 07/07 07/07	3.000.000,00	EUR	97,699	2.985.720,88		1,48	1,47
BERTELSMANN AG 18/25 +1.25% 28/09 29/09	1.500.000,00	EUR	96,585	1.459.730,76		0,72	0,72
COVESTRO AG 20/26 +0.875%	1.500.000,00	EUR	95,253	1.431.912,71		0,71	0,71
DEUTSCHE BOERSE AG 15/25 +1.625%	1.500.000,00	EUR	97,563	1.477.105,01		0,73	0,73
EVONIK INDUSTRIES AG 20/25 +0.625%	1.500.000,00	EUR	95,887	1.444.064,20		0,72	0,71
HANNOVER RUECK SE 14/25 +3.375% 15/09 26/06	3.000.000,00	EUR	98,694	3.046.305,61		1,51	1,50
LEG IMMOBILIEN AG 22/26 +0.375%	3.500.000,00	EUR	94,020	3.294.431,26		1,63	1,63
MERCK FIN SERVICES GMBH 20/25 +0.125%	1.500.000,00	EUR	95,953	1.440.782,73		0,71	0,71
MTU AERO ENGINES AG 20/25 +3.00%	1.500.000,00	EUR	99,074	1.523.486,83		0,76	0,75
VOLKSWAGEN BANK GMBH 23/26 +4.25%	1.500.000,00	EUR	100,460	1.526.755,66		0,76	0,75
VONOVIA SE 22/26 +1.375%	3.500.000,00	EUR	95,527	3.355.676,98		1,66	1,66
<u>Frankrijk</u>							
ALD SA 22/25 +4.75%	1.000.000,00	EUR	101,141	1.037.363,53		0,51	0,51
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE 22/26 +3.375%	3.000.000,00	EUR	99,063	3.004.243,60		1,49	1,48
AXA 14/25 +3.875% 08/10 08/10	3.000.000,00	EUR	99,156	3.039.777,70		1,51	1,50

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
CIE DE ST-GOBAIN 22/25 +1.625%	1.500.000,00	EUR	97,345	1.477.762,82		0,73	0,73
CNP ASSURANCE 14/25 4.25% 05/06 05/06	3.000.000,00	EUR	99,756	3.107.777,72		1,54	1,53
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 14/25 +4.50% 14/10 14/10	3.000.000,00	EUR	99,758	3.066.242,85		1,52	1,51
KERING 23/25 +3.75%	1.500.000,00	EUR	99,963	1.536.026,40		0,76	0,76
KLEPIERRE (CIE FONCIERE) 16/26 +1.875% 19/02 19/02	2.500.000,00	EUR	96,632	2.424.882,24		1,20	1,20
LA MONDIALE SAM 14/25 +5.05% 17/12 17/12	3.500.000,00	EUR	100,763	3.591.902,65		1,78	1,77
RTE EDF TRANSPORT SA 15/25 +1.625% 27/11 27/11	1.500.000,00	EUR	97,115	1.467.048,35		0,73	0,72
TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	1.800.000,00	EUR	97,322	1.779.732,97		0,88	0,88
<u>Ierland</u>							
LUNAR FUNDING V FOR SWISSCOM A 15/25 +1.75%	1.500.000,00	EUR	97,512	1.479.032,61		0,73	0,73
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 22/25 +2.625%	1.500.000,00	EUR	98,273	1.495.394,13		0,74	0,74
RYANAIR LTD 20/25 +2.875%	1.500.000,00	EUR	98,861	1.509.775,70		0,75	0,75
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 18/26 +2.875%	2.500.000,00	EUR	98,328	2.479.161,42		1,23	1,22
<u>Italië</u>							
ACQUIRENTE UNICO SPA 19/26 +2.80%	3.000.000,00	EUR	97,619	2.944.625,22		1,46	1,45
ENI 20/99 +2.625%	3.500.000,00	EUR	97,148	3.427.302,20		1,70	1,69
SNAM SPA 21/25 0.00%	1.500.000,00	EUR	95,215	1.428.220,58		0,71	0,71
<u>Luxemburg</u>							
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 18/25 +2.20%	1.975.000,00	EUR	97,334	1.955.699,13		0,97	0,97
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 18/26 +1.875%	1.500.000,00	EUR	96,822	1.460.161,59		0,72	0,72
TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA 23/25 +4.00%	3.000.000,00	EUR	99,960	3.073.217,08		1,52	1,52
<u>Nederland</u>							
ASML HOLDING NV 23/25 +3.50%	1.500.000,00	EUR	100,028	1.521.360,67		0,75	0,75
ASR NEDERLAND NV 15/25 +5.125% 29/09 29/09	3.000.000,00	EUR	100,716	3.111.378,14		1,54	1,54
DEMETER (SWISS LIFE) 15/25 +4.375% 16/06 16/06	3.000.000,00	EUR	99,399	3.096.368,49		1,53	1,53
HEINEKEN 12/25 +2.875% 04/08 04/08	1.500.000,00	EUR	99,027	1.517.223,70		0,75	0,75
IBERDROLA INTL BV 16/25 +0.375%	1.500.000,00	EUR	95,749	1.439.734,98		0,71	0,71
NN GROUP NV 14/26 +4.50% 15/07 15/01	3.500.000,00	EUR	99,977	3.623.990,08		1,80	1,79
PROSUS NV 22/26 +1.207%	3.500.000,00	EUR	95,392	3.350.491,98		1,66	1,65
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/25 +1.875%	1.500.000,00	EUR	97,848	1.485.243,49		0,74	0,73
STEDIN HOLDING NV 17/25 +0.875%	1.500.000,00	EUR	95,993	1.446.668,16		0,72	0,71
STELLANTIS NV 20/26 +3.875%	2.000.000,00	EUR	100,200	2.028.557,34		1,00	1,00
SUEDZUCKER INT FINANCE 17/25 +1.00%	2.000.000,00	EUR	95,640	1.921.217,10		0,95	0,95
SWISS REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	3.500.000,00	EUR	97,105	3.458.853,15		1,71	1,71
TOYOTA MOTOR FINANCE NL BV 23/26 +3.375%	1.500.000,00	EUR	99,691	1.510.303,90		0,75	0,75
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 18/26 +2.875% 25/04 25/04	3.500.000,00	EUR	94,939	3.324.231,35		1,65	1,64
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 19/25 +0.84%	3.000.000,00	EUR	95,411	2.877.329,48		1,43	1,42
<u>Oostenrijk</u>							
OMV AG 15/25 +6.25% 07/12 09/12	3.500.000,00	EUR	103,042	3.691.930,37		1,84	1,83
<u>Spanje</u>							
O2 TELEFONICA DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	3.000.000,00	EUR	97,598	2.970.970,54		1,47	1,47
TELEFONICA EMISIONES SAU 18/25 +1.495%	1.500.000,00	EUR	97,003	1.469.257,28		0,73	0,73
<u>V.K.</u>							
AVIVA PLC 15/25 +3.375% 04/12 04/12	3.500.000,00	EUR	98,196	3.484.633,92		1,73	1,72
BRITISH TELECOM 19/25 +0.50%	1.500.000,00	EUR	95,565	1.438.207,26		0,71	0,71
HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%	2.000.000,00	EUR	96,790	1.952.280,21		0,97	0,96
NATIONAL GRID NORTH AMERICA IN 22/26 +0.41%	2.000.000,00	EUR	94,286	1.887.988,44		0,94	0,93
SSE PLC 17/25 +0.875% 06/09 06/09	1.500.000,00	EUR	96,252	1.452.283,10		0,72	0,72
<u>V.S.A.</u>							
AT&T INC 23/25 +3.55%	1.500.000,00	EUR	99,706	1.519.452,53		0,75	0,75
DXC TECHNOLOGY CO 18/26 +1.75%	3.500.000,00	EUR	96,281	3.387.559,37		1,68	1,67
EMERSON ELECTRIC CO 19/25 +1.25% 15/10 15/10	1.500.000,00	EUR	96,554	1.458.455,32		0,72	0,72
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/25 +0.625%	1.500.000,00	EUR	95,159	1.431.194,93		0,71	0,71
I.B.M. 13/25 2.875% 07/11 07/11	1.500.000,00	EUR	98,850	1.503.373,11		0,75	0,74
MCKESSON CORP 17/25 +1.50%	1.500.000,00	EUR	96,759	1.461.524,39		0,72	0,72
PPG INDUSTRIES INC 16/25 +0.875% 03/11 03/11	1.500.000,00	EUR	95,917	1.445.172,56		0,72	0,71
PRAXAIR 14/25 +1.625% 01/12 01/12	1.500.000,00	EUR	97,306	1.469.645,23		0,73	0,73
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 17/26 +1.40%	1.500.000,00	EUR	96,366	1.451.115,50		0,72	0,72
<u>Zweden</u>							
TELIA CO AB 10/25 3.875% 01/10	1.500.000,00	EUR	100,333	1.538.663,03		0,76	0,76
VOLVO TREASURY AB 23/25 +3.50%	1.500.000,00	EUR	99,622	1.517.999,76		0,75	0,75
Totaal obligaties				200.407.126,97		99,26	98,88
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>Duitsland</u>							
HOCHTIEF AG 18/25 +1.75% 03/07 03/07	1.500.000,00	EUR	97,578	1.485.322,94		0,74	0,73
Totaal geldmarktinstrumenten				1.485.322,94		0,74	0,73
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				201.892.449,91		100,00	99,61

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
België							
KBC GROUP EURO	953.416,42	EUR	1,000	953.416,42		0,00	0,47
Totaal zichtrekeningen				953.416,42		0,00	0,47
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				953.416,42		0,00	0,47
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-171.380,30		0,00	-0,09
TOTAAL ANDERE				-171.380,30		0,00	-0,09
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				202.674.486,03		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2024
Oostenrijk	3,25
België	1,91
Zwitserland	1,40
Cyprus	1,65
Duitsland	12,05
Denemarken	4,08
Spanje	5,48
Frankrijk	19,51
V.K.	9,71
Ierland	3,43
Italië	3,84
Luxemburg	3,20
Nederland	19,23
Portugal	1,56
Zweden	1,51
V.S.A.	8,19
TOTAAL	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2024
Verzekeringen	18,32
Bank	11,74
Materialen	10,95
Onroerend Goed	10,83
Financiële Diensten	10,11
Nutsbedrijven	6,66
Olie & Gas	6,38
Telecommunicatie	5,86
Software & Technische Diensten	4,04
Retail & Groothandel - Discretionair	3,93
Gezondheidszorg	2,88
Basis Consumptiegoederen	2,69
Discretionaire Consumentenproducten	2,50
Media	2,37
Discretionaire Consumentendiensten	0,74
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2024
EURO	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	0,00	203.881.704,38	203.881.704,38
Verkopen	0,00	3.041.563,77	3.041.563,77
Totaal 1	0,00	206.923.268,15	206.923.268,15
Inschrijvingen	0,00	202.117.904,68	202.117.904,68
Terugbetalingen	0,00	84.070,58	84.070,58
Totaal 2	0,00	202.201.975,26	202.201.975,26
Gemiddelde van de totale activa	0,00	202.182.760,87	202.182.760,87
Omloopsnelheid	0,00%	2,33%	2,33%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	623.562,00	130.098,00	658,82	200,00	622.903,19	129.898,00	752.801,19

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	62.356.084,19	13.009.629,83	66.086,96	19.970,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	75.576.609,47	100,39	100,39

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	584.570,00	183.460,00	0,00	0,00	584.570,00	183.460,00	768.030,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	58.456.675,00	18.346.000,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	77.155.974,07	100,46	100,46

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Wealth Office shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	286.000,00	133.000,00	0,00	0,00	286.000,00	133.000,00	419.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	28.600.000,00	13.300.000,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	42.101.396,47	100,48	100,48

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	78.000,00		0,00		78.000,00		78.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	7.800.000,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	7.840.506,02	100,52	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares

BE6347683037
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Classic Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Classic Shares

BE6347684043
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Classic Shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347685057
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347686063
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347687079
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Wealth Office shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347688085
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Corporate Wealth Office shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Discretionary Shares

BE6347702225
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Shares

BE6347703231
KBC Participation Corporate Bonds 02.2026 Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervenootschap heeft 52,82% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,70%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldbijlen is belegd, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Wealth Office shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,30%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
--	-------	--

	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegt zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2029

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds 02.2029

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Corporate Wealth Office shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	9 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Vervaldatum:	28 februari 2029
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële

instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment heeft een vervaldag. Het compartiment zal beleggen in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR volgens een buy-and-hold strategie.

- Bij start van het compartiment wordt belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen of verkochte obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode bij voorkeur belegd in bedrijfsobligaties. Deze middelen kunnen echter ook tot aan de vervaldag van het compartiment als cash worden aangehouden of worden belegd in overheidsobligaties of geldmarktinstrumenten. De vervaldag van deze instrumenten (of de verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties*) zal vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen.

* Het compartiment kan beleggen in opvraagbare obligaties: dit zijn obligaties die door de emittent vervroegd terugbetaald kunnen worden. Bij zulke obligaties is er sprake van een verwachte vervaldag, zijnde het moment waarop verwacht wordt dat zij vervroegd terugbetaald zullen worden. De verwachte vervaldag zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen. Opvraagbare obligaties die tegen de verwachting in niet worden terugbetaald vóór de vervaldag van het compartiment worden vóór de vervaldag van het compartiment verkocht.

De beheerder kan in uitzonderlijke gevallen afwijken van de buy-and-hold strategie door instrumenten te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte evolutie van het kredietrisico ongunstig is.

Het compartiment biedt geen gegarandeerd rendement. De belegger draagt volledig het risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten.

Het compartiment wordt actief beheerd zonder verwijzing naar een benchmark.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgedrukt in EUR en uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagentschappen, al kan de allocatie wijzigen doorheen de tijd:

- Bij start belegt het compartiment 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o niet-achtergestelde bedrijfsobligaties*, die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.
- Gedurende de looptijd van het compartiment worden middelen afkomstig van vervallen obligaties, ontvangen coupons of inschrijvingen na de initiële inschrijvingsperiode tot aan de vervaldag van het compartiment als cash aangehouden of belegd in:
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door bedrijven, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o obligaties en schuldinstrumenten, uitgegeven door overheden, die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
 - o overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
 - o geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

* achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

De vervaldag (of verwachte vervaldag bij opvraagbare obligaties) zal telkens vóór de vervaldag van het compartiment liggen, behoudens voor overheidsobligaties waarvoor de vervaldag maximaal 6 maanden voorbij vervaldag van het compartiment mag liggen. Bovenstaande ratingverplichtingen gelden op het moment van aankoop. Bij een daling van de rating na aankoop is de beheerder niet verplicht om de obligatie te verkopen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds werd medio februari 2024 gelanceerd en begon met ongeveer 100 investment grade obligaties (hoofdzakelijk in euro) in de portefeuille. De beleggingen waren goed gespreid over bedrijfstakken/sectoren en regio's. De obligaties werden geselecteerd op basis van het meest aantrekkelijke risico-rendementsprofiel in vergelijking met hun sectorgenoten, en dit binnen het investment grade universum. Aangezien de portefeuille is opgebouwd volgens een buy-and-holdstrategie, geven we er de voorkeur aan om de resterende looptijd van het fonds deze posities aan te houden.

2.1.8. Toekomstig beleid

Vanwege het kredietrisico is de selectie en opvolging van obligaties cruciaal. Actief beheer betekent dat de beheerders de obligaties in het fonds opvolgen en eventueel vervangen. In uitzonderlijke gevallen kan de beheerder dus afwijken van de buy-and-holdstrategie door obligaties te verkopen of te vervangen, bijvoorbeeld wanneer de verwachte ontwikkeling van het kredietrisico van een obligatie ongunstig is.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Corporate Wealth Office shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twifelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: Hoewel de activa bij aanvang van het fonds volledig belegd zullen zijn in obligaties met een investment grade rating, is het mogelijk dat er blootstelling is aan obligaties met een lagere kredietwaardigheid, bijvoorbeeld als gevolg van ratingverlagingen. Er is geen beperking op het deel dat belegd

wordt in obligaties met een lagere rating dan investment grade. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent niet langer aan zijn verplichtingen kan voldoen. Als beleggers twijfelen aan de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van die obligaties dalen.

- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Het fonds kan beleggen in obligaties met een eindvervaldag die later is dan de vervaldatum van het fonds. Dit houdt een prijsrisico in wanneer de obligaties moeten worden verkocht tegen de vervaldatum van het fonds.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		46.679.258,51
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	46.337.324,21
V.	Deposito's en liquide middelen	
A.	Banktegoeden op zicht	379.799,70
VI.	Overlopende rekeningen	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-37.865,40
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		46.679.258,51
A.	Kapitaal	46.453.883,90
B.	Deelneming in het resultaat	0,70
D.	Resultaat van het boekjaar	225.373,91

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden	
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten	
	a) Obligaties	42.147,19
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen	
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	184.850,89
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-21.816,00
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-120.887,70
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen	
B.	Interesten	
	a) Effecten en geldmarkt instrumenten	265.860,47
	b) Deposito's en liquide middelen	1.910,01
III.	Andere opbrengsten	
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	69,85
B.	Andere	2.250,00
IV.	Exploitatiekosten	
B.	Financiële kosten (-)	-7,63
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-1.530,53
D.	Vergoeding van de beheerder (-)	
	a) Financieel beheer	
	Classic Shares	-15.280,06
	Corporate Shares	-13.624,40
	Corporate Wealth Office shares	-10.457,11
	Institutional Shares	-2.743,88
	Discretionary Shares	0,00
	b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-10.125,90
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-83,49
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6,33
J.	Taksen	
	Classic Shares	-3.051,86
	Corporate Shares	-4.669,92
	Corporate Wealth Office shares	-4.931,31
	Institutional Shares	-167,71
	Discretionary Shares	0,00
L.	Andere kosten (-)	-20.183,48
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	
	Subtotaal II + III + IV	183.226,72
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	225.373,91
VII.	Resultaat van het boekjaar	225.373,91

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	225.374,61
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	225.373,91
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	0,70
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-225.374,61

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds 02.2029

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>België</u>							
ALIAxis FINANCE SA 21/28 +0.875%	900.000,00	EUR	86,642	783.525,14		1,69	1,68
BELFIUS BANK SA/NV 21/34 0.00%	800.000,00	EUR	85,446	684.225,65		1,48	1,47
<u>Denemarken</u>							
JYSKE BANK A/S 23/29 +4.875% 10/11	700.000,00	EUR	102,801	736.297,43		1,59	1,58
NYKREDIT A/S 23/29 +4.625%	700.000,00	EUR	102,748	728.255,50		1,57	1,56
<u>Duitsland</u>							
COMMERZBANK AG 23/30 +5.125% 18/01	700.000,00	EUR	103,648	735.634,98		1,59	1,58
DEUTSCHE BANK AG 24/30 +3.75% 15/01	700.000,00	EUR	99,335	702.946,55		1,52	1,51
<u>Frankrijk</u>							
BNP PARIBAS SA 21/33 +0.875% 31/08	700.000,00	EUR	86,373	608.678,76		1,31	1,30
BPCE SA 22/34 0.00%	700.000,00	EUR	88,646	623.466,91		1,35	1,34
CREDIT LOGEMENT SA 21/34 +1.081% 15/02	900.000,00	EUR	86,633	781.691,91		1,69	1,68
LA BANQUE POSTALE 22/34 +5.50% 05/03	700.000,00	EUR	104,225	735.479,54		1,59	1,58
SOCIETE GENERALE SA 23/29 +4.75% 28/09	700.000,00	EUR	102,604	737.761,19		1,59	1,58
<u>Ierland</u>							
AIB GROUP PLC 23/29 +4.625% 23/07	700.000,00	EUR	102,367	741.512,90		1,60	1,59
<u>Italië</u>							
UNICREDIT SPA 23/30 +4.60% 14/02	800.000,00	EUR	103,126	832.650,53		1,80	1,78
<u>Japan</u>							
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 21/29 +0.47% 06/09	700.000,00	EUR	86,858	610.132,95		1,32	1,31
<u>Nederland</u>							
ING GROEP NV 21/30 +0.25% 01/02	700.000,00	EUR	84,360	590.944,64		1,27	1,27
<u>Noorwegen</u>							
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 23/28 +4.875%	700.000,00	EUR	104,037	751.566,89		1,62	1,61
<u>Spanje</u>							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 23/33 +5.75% 15/06	700.000,00	EUR	104,314	755.271,77		1,63	1,62
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	700.000,00	EUR	101,205	709.201,98		1,53	1,52
CAIXABANK SA 23/34 +6.125% 30/05	800.000,00	EUR	105,356	887.833,29		1,92	1,90
<u>Tsjechië</u>							
CESKA SPORITELNA 24/30 +4.824% 15/01	700.000,00	EUR	100,832	715.600,79		1,54	1,53
<u>V.K.</u>							
BARCLAYS PLC 21/29 +0.577% 09/08	700.000,00	EUR	86,726	610.005,89		1,32	1,31
HSBC HOLDING PLC 21/29 +0.641% 24/09	700.000,00	EUR	87,078	612.232,49		1,32	1,31
NATWEST GROUP PLC 21/29 +0.67% 14/09	700.000,00	EUR	87,026	612.114,25		1,32	1,31
STANDARD CHARTERED PLC 21/29 +0.80% 17/11	700.000,00	EUR	87,044	611.829,41		1,32	1,31
<u>V.S.A.</u>							
CELANESE US HOLDINGS LLC 22/29 +5.337%	900.000,00	EUR	104,648	955.216,36		2,06	2,05
MORGAN STANLEY 20/29 +0.495% 26/10	700.000,00	EUR	86,400	606.567,29		1,31	1,30
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 22/29 +1.00%	300.000,00	EUR	88,023	264.742,35		0,57	0,57
<u>Zweden</u>							
SKANDINAVISKA ENSKILDA 23/33 +5.00% 17/08	700.000,00	EUR	102,340	740.958,71		1,60	1,59
Obligaties private bedrijven							
<u>Cyprus</u>							
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 19/28 +1.45% 09/07	900.000,00	EUR	83,304	760.294,02		1,64	1,63
<u>Denemarken</u>							
CARLSBERG BREWERIES AS 23/28 +4.00%	700.000,00	EUR	101,424	725.881,62		1,57	1,56
ORSTED A/S 22-3022 5.25%	900.000,00	EUR	101,375	930.965,16		2,01	1,99
<u>Duitsland</u>							

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
ALBEMARLE NEW HOLDING GMBH 19/28 +1.625%	900.000,00	EUR	90,067	816.874,19		1,76	1,75
COVESTRO AG 22/28 +4.75%	300.000,00	EUR	104,203	319.110,53		0,69	0,68
EVONIK FINANCE BV 16/28 +0.75% 07/09 07/09	300.000,00	EUR	90,376	272.579,96		0,59	0,58
FRESENIUS SE & CO KGAA 19/29 +2.875%	300.000,00	EUR	97,433	294.065,28		0,64	0,63
LEG IMMOBILIEN AG 22/29 +0.875%	900.000,00	EUR	85,974	776.003,97		1,68	1,66
MERCK FIN SERVICES GMBH 20/28 +0.50%	300.000,00	EUR	88,949	268.029,99		0,58	0,57
VONOVIA SE 21/28 +0.25%	900.000,00	EUR	84,555	762.478,47		1,65	1,63
<u>Frankrijk</u>							
AEROPORTS DE PARIS 20/29 +1.00%	400.000,00	EUR	89,378	358.781,54		0,77	0,77
ALD SA 23/28 +4.875%	300.000,00	EUR	103,972	320.186,55		0,69	0,69
BOUYGUES 20/28 +1.125%	300.000,00	EUR	91,523	277.160,03		0,60	0,59
CARREFOUR 22/28 +4.125%	400.000,00	EUR	102,102	417.467,78		0,90	0,89
CIE DE ST-GOBAIN 23/29 +3.50%	400.000,00	EUR	99,581	402.264,27		0,87	0,86
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 16/28 +4.75% 27/09 27/09	900.000,00	EUR	100,638	930.972,14		2,01	1,99
ORANGE S.A. 20/99 1.75%	900.000,00	EUR	89,209	811.404,91		1,75	1,74
PERNOD RICARD SA 22/28 +3.25%	700.000,00	EUR	98,778	702.631,90		1,52	1,51
SODEXO 20/28 +1.00%	300.000,00	EUR	90,894	275.042,33		0,59	0,59
TELEPERFORMANCE 23/28 +5.25%	900.000,00	EUR	100,498	925.135,45		2,00	1,98
VINCI S.A. 19/29 +1.625% 18/01 18/01	400.000,00	EUR	92,546	372.012,97		0,80	0,80
<u>Italië</u>							
ENI 14/29 3.625% 28/01 29/01	330.000,00	EUR	100,338	334.121,20		0,72	0,72
SNAM SPA 20/28 0.00%	700.000,00	EUR	84,832	593.821,27		1,28	1,27
<u>Nederland</u>							
ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 19/49 +2.75% 19/02	800.000,00	EUR	93,748	754.251,04		1,63	1,62
ASR NEDERLAND NV 19/29 +3.375% 02/05 02/05	700.000,00	EUR	93,063	674.933,40		1,46	1,45
B.M.W. FIN 19/29 +1.50% 06/02 06/02	700.000,00	EUR	92,137	647.367,37		1,40	1,39
COMPASS GROUP FINANCE NETHERLA 18/28 +1.50%	300.000,00	EUR	92,900	281.627,00		0,61	0,60
DIAGEO CAPITAL BV 20/28 +0.125%	700.000,00	EUR	87,213	611.007,03		1,32	1,31
KONINKLIJKE KPN NV 16/28 +1.125% 09/09 11/09	400.000,00	EUR	90,715	365.713,96		0,79	0,78
PROSUS NV 20/28 +1.539%	900.000,00	EUR	88,823	809.658,43		1,75	1,74
SHELL INTERNATIONAL FIN 16/28 +0.75% 15/08 15/08	300.000,00	EUR	89,613	270.430,70		0,58	0,58
STEDIN HOLDING NV 18/28 +1.375%	600.000,00	EUR	91,322	552.981,48		1,19	1,19
STELLANTIS NV 21/29 +0.75%	700.000,00	EUR	87,497	613.955,55		1,33	1,32
SWISSCOM FINANCE BV 20/28 +0.375%	400.000,00	EUR	87,241	349.653,56		0,76	0,75
TENNET HOLDING BV 22/28 +3.875%	500.000,00	EUR	102,566	522.622,22		1,13	1,12
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 21/28 +0.75%	300.000,00	EUR	87,639	264.071,54		0,57	0,57
VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 23/99 +7.50%	900.000,00	EUR	107,845	1.014.317,76		2,19	2,17
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 19/28 +1.332%	900.000,00	EUR	88,294	801.790,04		1,73	1,72
<u>Spanje</u>							
AMADEUS IT GROUP SA 20/28 +1.875%	300.000,00	EUR	93,062	282.552,31		0,61	0,61
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 21/28 +0.625%	400.000,00	EUR	87,254	350.578,31		0,76	0,75
TELEFONICA EMISIONES SAU 17/28 +2.318% 17/01 17/10	400.000,00	EUR	94,801	384.170,25		0,83	0,82
<u>V.K.</u>							
BP CAPITAL MARKETS PLC 18/28 +1.594%	300.000,00	EUR	92,393	281.125,00		0,61	0,60
BRITISH TELECOM 18/28 +2.125%	400.000,00	EUR	94,052	381.246,60		0,82	0,82
NAT. GRID PLC 23/29 +3.875%	900.000,00	EUR	100,591	915.321,92		1,98	1,96
<u>V.S.A.</u>							
ABBVIE INC 16/28 +2.125%	300.000,00	EUR	94,442	286.198,89		0,62	0,61
APTIV PLC 16/28 +1.60% 15/09 15/09	900.000,00	EUR	91,772	834.914,13		1,80	1,79
BOOKING HOLDINGS INC 23/28 +3.625%	400.000,00	EUR	100,359	408.171,07		0,88	0,87
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/28 +1.00%	300.000,00	EUR	88,639	267.139,05		0,58	0,57
MC DONALD'S CORP 21/28 +0.25%	400.000,00	EUR	87,026	348.675,52		0,75	0,75
STRYKER CORPORATION 23/28 +3.375%	300.000,00	EUR	99,471	302.314,17		0,65	0,65
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 16/28 +1.375%	300.000,00	EUR	91,867	278.204,63		0,60	0,60
VERIZON COMMUNICATIONS INC 16/28 +1.375% 02/11 02/11	400.000,00	EUR	91,499	368.699,70		0,80	0,79
Totaal obligaties				46.337.324,21		100,00	99,27
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				46.337.324,21		100,00	99,27
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	379.799,70	EUR	1,000	379.799,70		0,00	0,81
Totaal zichtrekeningen				379.799,70		0,00	0,81
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				379.799,70		0,00	0,81
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-37.865,40		0,00	-0,08
TOTAAL ANDERE				-37.865,40		0,00	-0,08
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				46.679.258,51		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2024
--	------------

België	3,95
Zwitserland	0,75
Tsjechië	1,53
Cyprus	1,63
Duitsland	10,58
Denemarken	6,67
Spanje	7,21
Frankrijk	20,42
V.K.	8,62
Ierland	1,59
Italië	3,77
Japan	1,31
Nederland	18,23
Noorwegen	1,61
Zweden	1,59
V.S.A.	10,54
TOTAAL	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/04/2024
Bank	20,37
Financiële Diensten	16,69
Materialen	10,51
Nutsbedrijven	7,53
Verzekeringen	6,73
Discretionaire Consumentenproducten	6,66
Onroerend Goed	6,05
Telecommunicatie	5,70
Basis Consumptiegoederen	4,37
Olie & Gas	3,61
Gezondheidszorg	3,06
Media	2,61
Software & Technische Diensten	2,59
Retail & Groothandel - Discretionair	1,88
Retail en Groothandel - Basisproducten	0,89
Discretionaire Consumentendiensten	0,75
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdebeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/04/2024
EURO	100,00
TOTAAL	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 (in euro)

	1^{ste} Halfjaar	2^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	0,00	46.885.245,47	46.885.245,47
Verkopen	0,00	758.372,73	758.372,73
Totaal 1	0,00	47.643.618,20	47.643.618,20
Inschrijvingen	0,00	46.453.883,90	46.453.883,90
Terugbetalingen	0,00	0,00	0,00
Totaal 2	0,00	46.453.883,90	46.453.883,90
Gemiddelde van de totale activa	0,00	46.732.800,16	46.732.800,16
Omloopsnelheid	0,00%	2,54%	2,54%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	59.448,00	40.486,00	0,00	0,00	59.448,00	40.486,00	99.934,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.944.784,60	4.048.600,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	10.035.366,56	100,42	100,42

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	122.600,00	33.005,00	0,00	0,00	122.600,00	33.005,00	155.605,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	12.260.000,00	3.300.500,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	15.636.091,66	100,49	100,48

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Corporate Wealth Office shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	119.000,00	40.000,00	0,00	0,00	119.000,00	40.000,00	159.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	11.900.000,00	4.000.000,00	0,00	0,00

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	15.980.542,80	100,51	100,51

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	50.000,00		0,00		50.000,00		50.000,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.000.000,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	5.027.257,49	100,55	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares

BE6347705251
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Classic Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Classic Shares

BE6347707273
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Classic Shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347708289
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Shares

BE6347709295
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347710301
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Wealth Office shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Corporate Wealth Office shares

BE6347711317
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Corporate Wealth Office shares DIV
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Discretionary Shares

BE6347712323
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

Institutional Shares

BE6347713339
KBC Participation Corporate Bonds 02.2029 Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Corporate Wealth Office shares Distributie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Institutional Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing
Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervenootschap heeft 52,79% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,70%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.

Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,40%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Corporate Wealth Office shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,30%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
--	-------	--

Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Discretionary Shares Distributie

Lanceringsdatum:	25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	25 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	27 januari 2015
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	24 januari 2018
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	24 januari 2018
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Minimaal twee derden van het totale bedrag zal worden geïnvesteerd in bedrijfsobligaties uitgedrukt in EUR. In de mate dat hiernaast ook geïnvesteerd wordt in activa die niet in EUR uitgedrukt zijn, zal het wisselkoersrisico tov de EUR voor minstens 95% worden ingedekt.

Het compartiment kan Credit Default Swaps op indexen (zoals ITraxx en CDX) afsluiten, zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico. De totale blootstelling ten gevolge van de verkochte of gekochte bescherming kan maximum 25% van de activa bedragen.

De beleggingsbeslissingen worden op basis van macro-economische en bedrijfseconomische criteria genomen door de beheerder.

Informatie met betrekking tot verantwoord beleggen

Binnen bovenstaande beperkingen streeft het compartiment (rechtstreeks of onrechtstreeks) doelstellingen voor verantwoord beleggen na op basis van een tweeledige benadering: een negatieve screening en een positieve selectiemethodologie.

KBC Asset Management NV heeft een team van gespecialiseerde onderzoekers die verantwoordelijk zijn voor de tweeledige aanpak. Deze gespecialiseerde onderzoekers laten zich bijstaan door een adviesraad ('**Responsible Investing Advisory Board**') van maximaal 12, van KBC Asset Management NV onafhankelijke personen, die uitsluitend belast zijn met het toezicht op de tweeledige aanpak en de werkzaamheden van de gespecialiseerde onderzoekers van KBC Asset Management NV. Het secretariaat van de adviesraad wordt waargenomen door een gevolmachtigde van KBC Asset Management NV. KBC Asset Management NV werkt bovendien samen met dataleveranciers met expertise op het vlak van verantwoord beleggen. Deze data wordt verwerkt en aangevuld met publiek beschikbare informatie (onder meer jaarverslagen, perspublicaties,...) door het team van gespecialiseerde onderzoekers.

Het compartiment promoot een combinatie van ecologische en/of sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel van de activa beleggen in economische activiteiten

die bijdragen aan het bereiken van milieu- of sociale doelstellingen ('duurzame beleggingen').

De bedrijven waarin wordt belegd, moeten praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Het compartiment voldoet aan de transparantieplichtingen van artikel 11, lid 1 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'). Meer informatie over de wijze waarop het compartiment ecologische en sociale kenmerken promoot is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' van dit jaarverslag. Deze bijlage heeft specifiek betrekking op de periodieke verslagen voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 a, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852.

De negatieve screening

In de praktijk komt de negatieve screening erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met het uitsluitingsbeleid dat u kan terugvinden op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Uitsluitingsbeleid voor compartimenten die verantwoord beleggen.

De toepassing van dat beleid houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Deze screening zorgt er ook voor dat emittenten die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden, uitgesloten worden.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

De positieve selectiemethodologie

Binnen het vastgelegde beleggingsuniversum en de andere hierboven beschreven beperkingen heeft het compartiment de volgende doelstellingen inzake verantwoord beleggen:

(1) de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van bedrijven bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een betere **ESG-risicoscore**, waarbij ESG staat voor "Environmental, Social and Governance" (Milieu, Sociaal Beleid en Goed Bestuur); en

(2) de beperking van de klimaatverandering bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere **broeikasgasintensiteit**, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;

(3) duurzame ontwikkeling ondersteunen, aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR. Duurzame beleggingen zullen bestaan uit beleggingen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de **duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN**.

Meer informatie over het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen is beschikbaar op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

Indien er in instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen zou worden belegd, dan moeten deze entiteiten voldoen aan de hierboven vermelde negatieve screening.

(1) ESG-risicoscore

De bijdrage tot de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van de bedrijven wordt gemeten aan de hand van een ESG-risicoscore. Die score vertegenwoordigt de geaggregeerde prestatiebeoordeling van een bepaald bedrijf aan de hand van een reeks ESG-criteria, die in de mate van het mogelijke gebaseerd zijn op objectieve graadmeters. De belangrijkste factoren die aan de ESG-criteria ten grondslag liggen, zijn:

- respect voor het milieu (bv. het terugdringen van de uitstoot van broeikasgassen);
- aandacht voor de samenleving (bv. werkomstandigheden van de werknemers); en
- deugdelijk bestuur (bv. onafhankelijkheid en diversiteit van de raad van bestuur).

Ten minste 90% van de bedrijfsinvesteringen in de portefeuille, gemeten volgens activa onder beheer, moet beschikken over een ESG-risicoscore.

De ESG-risicoscore voor bedrijven is een ESG-risicoscore aangeleverd door een dataleverancier.

Deze lijsten zijn niet limitatief en kunnen worden aangepast onder toezicht van de Responsible Investing Advisory Board.

De ESG-score van de portefeuille voor bedrijven wordt vergeleken met de volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index.

Meer informatie over de ESG-risicoscore en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(2) Broeikasgasintensiteit

De doelstelling om de beperking van de klimaatverandering te bevorderen, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen heeft betrekking op minstens 90% van de portefeuille. De doelstelling is niet van toepassing op bedrijven waarvoor geen data beschikbaar is.

De bijdrage van bedrijven aan de beperking van de klimaatverandering wordt gemeten op basis van hun broeikasgasintensiteit. De broeikasgasintensiteit wordt gedefinieerd als de absolute uitstoot van broeikasgassen (in

ton CO₂-equivalent), gedeeld door de inkomsten (in miljoenen USD).

Er wordt een traject gevolgd van -50% tegen 2030 tegenover de iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index in 2019.

Meer informatie over de broeikasgasintensiteit en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3) Duurzame beleggingen

(3.1) Obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten

Om de overgang naar een duurzamere wereld te bevorderen, verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten. Obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend worden gebruikt voor de financiering van (een combinatie van) groene en sociale projecten die beantwoorden aan de Groene-obligatiebeginselen en de Sociale-obligatiebeginselen van de International Capital Market Association (ICMA) inzake de aanwending van de opbrengsten, worden aanzien als obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten. De naleving van deze principes wordt gecontroleerd door een externe partij. Instrumenten die aan deze vereisten voldoen, worden aangemerkt als 'duurzame beleggingen', in overeenstemming met artikel 2(17) SFDR.

Meer informatie over obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten en de concrete doelstellingen van het compartiment is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

De doelstellingen kunnen zowel opwaarts als neerwaarts worden herzien.

(3.2) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen verbindt het compartiment zich ertoe een minimumaandeel van de portefeuille te beleggen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN omvatten zowel sociale- als milieudoelstellingen.

De activiteiten van bedrijven worden beoordeeld op meerdere duurzame thema's die kunnen worden gekoppeld aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangemerkt als 'duurzame beleggingen', overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR.

Daarnaast kan de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling' toekennen aan de instrumenten van bedrijven. In dat geval worden deze investeringen ook aangemerkt als "duurzame beleggingen", overeenkomstig artikel 2 (17) SFDR.

Meer informatie over de methodologie die wordt gebruikt om investeringen te kwalificeren als investeringen die bijdragen aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

Mogelijke uitzonderingen

Het kan echter niet uitgesloten worden dat er tijdelijk zeer beperkt belegd wordt in activa die niet voldoen aan hoger vermelde criteria. Redenen waarom dit gebeurt betreffen onder meer:

- ontwikkelingen waardoor een emittent na aankoop niet langer in aanmerking komt op basis van hoger vermelde criteria;
- corporate events, zoals bv. een fusie van een bedrijf met een ander bedrijf, waarbij het gefuseerde bedrijf niet langer als een in aanmerking komende emittent kan beschouwd worden op basis van hoger vermelde criteria;
- foutieve data waardoor er (ongewild en per vergissing) belegd wordt in activa die niet in aanmerking hadden mogen komen voor het compartiment;
- een voorziene update van de screeningcriteria op grond waarvan activa van het compartiment moeten worden uitgesloten, maar waarbij wordt beslist om de activa niet onmiddellijk te verkopen in het belang van de klant omwille van bv. transactiekosten en prijsvolatiliteit;
- Externe omstandigheden, zoals marktbewegingen en actualiseringen van externe gegevens, kunnen ertoe leiden dat de hierboven vermelde doelstellingen niet worden gehaald.

In deze gevallen zal de beheerder de betrokken activa zo snel mogelijk vervangen door meer geschikte activa, hierbij steeds rekening houdend met het uitsluitend belang van de belegger.

Bovendien kan de beheerder, met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, in aanzienlijke mate een beroep doen op derivaten die betrekking hebben op activa die niet in aanmerking zouden komen voor het beleggingsuniversum, voor zover er geen bruikbaar en vergelijkbaar alternatief op de markt beschikbaar is. Bijkomend zijn de tegenpartijen waarmee de derivatentransacties afgesloten worden niet noodzakelijk emittenten met een verantwoord karakter.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Rekening houdend met het beleggingsbeleid mag het compartiment daarbij niet in alle instrumenten die deel uitmaken van de benchmark beleggen.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal afwijken van deze van de benchmark, omdat de samenstelling van de benchmark niet volledig consistent is met de ecologische en/of sociale kenmerken die door het compartiment worden gepromoot. Het gebruik van de benchmark doet geen afbreuk aan het verantwoord karakter van de portefeuille. Het verantwoord karakter wordt gewaarborgd door de hierboven vermelde methodologie voor verantwoord beleggen.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 0,75%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

Informatie met betrekking tot de taxonomie

Op de datum van dit prospectus verbindt het compartiment zich er niet toe om een minimumaandeel van de activa te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten die bijdragen aan één van de milieudoelstellingen van artikel 9 van de Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen ("EU-Taxonomiekader"). Het minimumaandeel van investeringen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van het EU-Taxonomiekader is 0%. Dit zal regelmatig worden opgevolgd en zodra voldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd, beschikbaar zijn kan het prospectus worden aangepast.

Bedrijven worden geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame- ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Hieronder vallen ook bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader op basis van gegevens van Trucost. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen, worden aangeduid als "duurzame beleggingen", volgens art. 2(17) SFDR. Meer informatie over het percentage in de portefeuille dat op basis van dit criterium werd beschouwd als 'duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die op het EU-Taxonomiekader zijn afgestemd' tijdens de rapporteringsperiode, is te vinden in de jaarverslagen voor dit compartiment, gepubliceerd na 1 januari 2024.

Meer informatie over het EU-Taxonomiekader is terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing' bij het prospectus.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren door rekening te houden met de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden expliciet in rekening genomen via het algemeen uitsluitingsbeleid voor conventionele fondsen en fondsen die verantwoord beleggen en het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via de uitsluitingsbeleid, zijn terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing'.

Daarnaast werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren impliciet in rekening genomen via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, zijn terug te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing'.

Meer informatie over de wijze waarop het compartiment de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in aanmerking nam is ook te vinden in de 'Bijlage voor KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing'.

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg

van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door bedrijven, overheden, supranationale instellingen en overheidsagenschappen.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks 100% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in obligaties en schuldinstrumenten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagenschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagenschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagenschappen

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Het compartiment mag geen financiële instrumenten uitleenen.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aan het begin van de verslagperiode over het tweede kwartaal van 2023 zagen we dat de inflatie zowel in de VS als in Europa haar piek had bereikt en terugviel. Omdat ze nog altijd ruim boven het streefdoel van 2% lag, bleven de centrale banken hun beleidsrente verhogen tot de zomer van 2023, toen de renteverhogingscycli ten einde liepen. De Fed verhoogde de rente voor het laatst in juli, de ECB in september. Sindsdien is hun beleid verschoven naar een afbouw van de balans en namen ze zich voor de beleidsrente langere tijd hoog te houden. De focus van de markten verschoof ook naar het voorspellen van de timing en de snelheid van de renteverlagingen die zullen volgen op een daling van de inflatie naar het streefdoel van de centrale banken. In het vierde kwartaal van 2023 daalde de inflatie verrassend snel. De markten begonnen rekening te houden met meer en snellere renteverlagingen en de hoop op een zachte landing nam toe. 2023 eindigde zeer sterk met dalende creditspreads en rentevoeten. De bedrijfsobligaties beleefden een mooie rally in het vierde kwartaal. Die renterally overleefde de jaarwisseling echter niet. Door twijfels over een gunstig inflatieverloop werd de verwachting dat de centrale banken de rente snel zouden verlagen achteruit geschoven. De creditspreads schudden de inflatiezorgen echter van zich af in het eerste kwartaal van 2024 en bleven in een mooi tempo dalen. De bewegingen van de creditspreads en rentetarieven hielden elkaar dit jaar tot nu toe in evenwicht, wat resulteerde in een vlakke prestatie van bedrijfsobligaties in 2024.

2.1.8. Toekomstig beleid

Sinds de zomer van 2023 nemen we posities in met een iets hogere kredietgevoeligheid. Eind 2023 hebben we onze kredietgevoeligheid verder verhoogd, waardoor we in 2024 kunnen profiteren van de aanhoudende daling van de creditspreads tot nu toe. Toen de creditspreads (slechts kortstondig) opliepen door de oplopende spanningen in het Midden-Oosten tussen Iran en Israël in april '24, hebben we onze kredietgevoeligheid weer teruggebracht naar een kleine overweging. We blijven positief over bedrijfsobligaties en houden een overweging aan in financiële sectoren tegenover niet-financiële sectoren. Ondertussen erkennen we dat de marge voor verdere verlagingen van de creditspread kleiner wordt.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 160 210 185,79 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	5.500.832.380,15	4.622.763.814,69
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	5.049.987.906,31	4.346.677.296,49
B.	Geldmarktinstrumenten	326.496.501,68	195.848.378,24
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-1.329.433,34	2.739.964,84
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen	2.136.210,84	75.166.650,31
c)	Collateral	3.226.605,20	4.088.531,80
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-8.114.274,31	-19.552.026,73
c)	Ontleningen (-)		-1.297.020,54
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	130.859.954,26	21.042.173,66
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	-0,01	26.106,15
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-2.431.090,48	-1.976.239,53
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	5.500.832.380,15	4.622.763.814,69
A.	Kapitaal	5.236.889.965,39	4.775.483.349,80
B.	Deelneming in het resultaat	5.604.702,44	12.195.571,91
D.	Resultaat van het boekjaar	258.337.712,32	-164.915.107,02

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	3.226.605,20	4.088.531,80
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	159.348.000,00	138.271.200,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	157.369.399,03	-221.975.329,30
B.	Geldmarktinstrumenten	-19.979,12	5.987,01
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	-1.252.769,95	4.618.700,02
k)	Op kredietrisico (creditderivatives)		
	Swapcontracten (+/-)		9.047,97
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-1.584.000,02	
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	16.213.302,08	9.402.718,73
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	68.275.814,32	148.835.124,78
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-90.050.692,82	-3.272.254.457,82
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	160.074.226,36	2.896.675.019,99
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	123.054.314,20	64.355.829,64
b)	Deposito's en liquide middelen	1.912.878,71	582.787,27
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.218,78	-96.009,05
D.	Swapcontracten (+/-)		2.000,01
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	3.691.696,96	5.967.071,44
B.	Andere	23.750,00	
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.365,03	-11.436,59
B.	Financiële kosten (-)	-2.752,75	-1.959,09
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-983.537,81	-747.384,12
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Discretionary Shares	-2.370.332,66	-2.082.736,38
	Classic Shares	-416.694,39	-187.664,09
	Institutional Shares	-4.452.113,84	-3.040.605,91
	Institutional B Shares	-9.548.551,05	-7.193.607,51
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.155.392,79	-3.865.770,08
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	43,00	-7,58
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-9.307,27	-9.275,99
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-732,66	-557,16
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-3.296,40	-5.314,99
J.	Taksen		
	Discretionary Shares	-709.433,36	-550.867,76
	Classic Shares	-67.173,26	-19.572,73
	Institutional Shares	-243.480,99	-129.556,93

	Institutional B Shares	-505.979,33	-351.742,93
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	-369.633,12	-186.507,17
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	103.825.062,36	52.426.487,28
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	258.337.712,32	-164.915.107,02
VII.	Resultaat van het boekjaar	258.337.712,32	-164.915.107,02

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)		
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	263.942.414,76	-152.719.535,11
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	258.337.712,32	-164.915.107,02
		5.604.702,44	12.195.571,91
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-247.012.934,84	162.827.905,17
IV.	(Dividenduitkering)	-16.929.479,92	-10.108.370,06

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>Australië</u>							
AUST&NZ BANKING GROUP 23/33 +5.101% 03/02	3.000.000,00	EUR	102,292	3.105.140,63		0,06	0,06
MACQUARIE GROUP LTD 20/27 +0.625%	12.500.000,00	EUR	92,131	11.534.883,19		0,22	0,21
MACQUARIE GROUP LTD 20/28 +0.35%	7.950.000,00	EUR	88,543	7.043.583,64		0,13	0,13
MACQUARIE GROUP LTD 21/31 +0.95%	5.690.000,00	EUR	83,385	4.795.539,21		0,09	0,09
MACQUARIE GROUP LTD 22/29 +0.943%	3.000.000,00	EUR	88,033	2.648.860,60		0,05	0,05
VICINITY CENTRES TRUST 19/29 +1.125%	4.000.000,00	EUR	85,308	3.433.832,79		0,06	0,06
WESTPAC BANKING 23/30 +3.799%	8.000.000,00	EUR	101,600	8.214.328,98		0,15	0,15
<u>België</u>							
AEDIFICA 21/31 +0.75%	9.800.000,00	EUR	77,195	7.612.112,57		0,14	0,14
ALIAxis FINANCE SA 21/28 +0.875%	5.000.000,00	EUR	86,642	4.352.917,43		0,08	0,08
ARGENTA SPAARBANK NV 20/26 +1.00%	5.500.000,00	EUR	95,701	5.293.631,09		0,10	0,10
ARGENTA SPAARBANK NV 20/27 +1.00%	13.300.000,00	EUR	91,592	12.215.132,45		0,23	0,22
ARGENTA SPAARBANK NV 22/27 +5.375% 29/11	13.200.000,00	EUR	102,739	13.858.188,46		0,26	0,25
ARGENTA SPAARBANK NV 22/29 +1.375% 08/02	12.500.000,00	EUR	90,156	11.308.001,26		0,21	0,21
BELFIUS BANK SA/NV 19/26 0.00%	1.800.000,00	EUR	91,929	1.654.725,78		0,03	0,03
BELFIUS BANK SA/NV 20/25 +0.01%	1.300.000,00	EUR	94,558	1.229.318,74		0,02	0,02
BELFIUS BANK SA/NV 21/28 +0.125%	1.500.000,00	EUR	88,139	1.322.510,48		0,03	0,02
BELFIUS BANK SA/NV 21/34 0.00%	2.000.000,00	EUR	85,446	1.710.564,13		0,03	0,03
BELFIUS BANK SA/NV 23/33 5.25%	3.200.000,00	EUR	102,018	3.269.646,05		0,06	0,06
BELFIUS BANK SA/NV 24/35 0.00%	13.200.000,00	EUR	100,262	13.234.612,38		0,25	0,24
KBC GROUP 17/29 +1.625% 18/09	6.000.000,00	EUR	98,823	5.989.318,52		0,11	0,11
KBC GROUP 19/29 +0.50% 03/12	9.000.000,00	EUR	97,403	8.784.589,67		0,16	0,16
KBC GROUP 20/30 +0.75%	1.500.000,00	EUR	85,361	1.283.398,21		0,02	0,02
KBC GROUP 22/25 +2.875% 29/06	2.800.000,00	EUR	99,834	2.862.655,28		0,05	0,05
KBC GROUP 22/30 +3.00%	2.000.000,00	EUR	95,809	1.957.008,17		0,04	0,04
KBC GROUP 23/30 +4.375% 19/04	12.800.000,00	EUR	102,042	13.078.310,95		0,24	0,24
KBC GROUP 23/31 +4.375%	8.200.000,00	EUR	104,129	8.681.675,26		0,16	0,16
KBC GROUP 23/33 0.00%	10.000.000,00	EUR	101,109	10.117.608,58		0,19	0,18
KBC GROUP 24/32 +3.75%	2.000.000,00	EUR	99,771	2.002.399,90		0,04	0,04
KBC GROUP 24/35 0.00%	2.200.000,00	EUR	100,400	2.212.513,45		0,04	0,04
<u>Canada</u>							
BANK OF MONTREAL 22/27 +2.75%	6.200.000,00	EUR	97,215	6.176.388,01		0,12	0,11
BANK OF NOVA SCOTIA 19/26 +0.125% 05/09 04/09	1.000.000,00	EUR	92,007	920.890,91		0,02	0,02
NAT. BK CANADA 23/28 +3.75%	8.320.000,00	EUR	100,201	8.418.542,62		0,16	0,15
ROYAL BK CANADA 22/29 +2.125%	7.400.000,00	EUR	93,184	6.897.320,41		0,13	0,13
ROYAL BK CANADA 23/28 +4.125%	8.000.000,00	EUR	101,707	8.407.079,00		0,16	0,15
TORONTO DOMINION BK 22/30 +1.952%	8.200.000,00	EUR	90,704	7.447.401,11		0,14	0,14
<u>Denemarken</u>							
DANSKE BK AS 19/30 +1.375% 12/11	5.000.000,00	EUR	97,491	4.889.201,64		0,09	0,09
DANSKE BK AS 23/31 +4.125% 10/01	11.000.000,00	EUR	101,895	11.346.032,45		0,21	0,21
DANSKE BK AS 24/34 0.00%	7.100.000,00	EUR	99,714	7.079.679,09		0,13	0,13
JYSKE BANK A/S 20/25 +0.375% 15/10	2.000.000,00	EUR	98,366	1.971.377,38		0,04	0,04
JYSKE BANK A/S 24/35 0.00%	3.900.000,00	EUR	101,668	3.965.058,83		0,07	0,07
NYKREDIT A/S 21/28 +0.375%	5.500.000,00	EUR	87,956	4.843.465,13		0,09	0,09
NYKREDIT A/S 21/31 +0.875% 28/07	8.000.000,00	EUR	92,613	7.461.998,14		0,14	0,14
NYKREDIT A/S 23/28 +4.00%	12.800.000,00	EUR	100,077	13.212.754,04		0,25	0,24
NYKREDIT A/S 24/27 +3.875%	3.600.000,00	EUR	99,629	3.610.651,07		0,07	0,07
NYKREDIT A/S 24/29 +3.875%	12.000.000,00	EUR	99,170	11.943.760,07		0,22	0,22
<u>Duitsland</u>							
BERLIN HYP AG 17/27 +1.125%	4.400.000,00	EUR	90,266	3.997.142,99		0,07	0,07
BERLIN HYP AG 21/31 +0.375%	800.000,00	EUR	79,085	632.754,45		0,01	0,01
BERLIN HYP AG 22/27 +0.375%	8.000.000,00	EUR	90,773	7.269.682,85		0,14	0,13
DEUTSCHE BANK AG 24/30 +4.125% 04/04	15.300.000,00	EUR	98,915	15.178.951,85		0,28	0,28
LBBW 19/27 +0.375%	2.000.000,00	EUR	88,861	1.781.576,55		0,03	0,03
LBBW 21/29 +0.375%	1.000.000,00	EUR	84,447	848.146,83		0,02	0,02
SANTANDER CONSUMER BANK AG 23/26 +4.50%	3.600.000,00	EUR	100,817	3.764.410,02		0,07	0,07
SANTANDER CONSUMER BANK AG 23/27 +4.375%	3.300.000,00	EUR	101,370	3.435.936,47		0,06	0,06

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Finland</u>							
NOKIA 19/26 +2.00%	4.000.000,00	EUR	96,718	3.879.672,10		0,07	0,07
NOKIA 23/31 +4.375%	3.000.000,00	EUR	100,797	3.114.640,16		0,06	0,06
NORDEA BANK FINLAND PLC 20/27 +0.50%	3.500.000,00	EUR	91,995	3.236.649,65		0,06	0,06
NORDEA BANK FINLAND PLC 21/28 +0.50%	6.400.000,00	EUR	87,349	5.606.091,94		0,10	0,10
NORDEA BANK FINLAND PLC 22/29 +2.50%	1.300.000,00	EUR	94,731	1.261.956,95		0,02	0,02
OP CORPORATE BANK PLC 20/30 +1.625% 09/06	800.000,00	EUR	96,854	786.408,99		0,02	0,01
OP CORPORATE BANK PLC 21/26 +0.25%	3.000.000,00	EUR	93,664	2.810.688,52		0,05	0,05
OP CORPORATE BANK PLC 22/25 +2.875%	13.700.000,00	EUR	98,860	13.691.241,06		0,26	0,25
OP CORPORATE BANK PLC 22/27 +0.625%	1.900.000,00	EUR	90,992	1.737.869,05		0,03	0,03
OP CORPORATE BANK PLC 22/27 +4.125%	7.812.000,00	EUR	101,630	7.949.909,64		0,15	0,14
OP CORPORATE BANK PLC 23/28 +4.00%	8.900.000,00	EUR	102,024	9.393.355,09		0,18	0,17
<u>Frankrijk</u>							
ABEILLE VIE SA D'ASSURANCES VI 22/33 +6.25%	5.000.000,00	EUR	110,510	5.722.749,86		0,11	0,10
ALTAREA 19/28 +1.875%	4.400.000,00	EUR	89,725	3.971.342,62		0,07	0,07
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 17/27 +1.25% 26/05 26/05	3.500.000,00	EUR	92,981	3.294.981,80		0,06	0,06
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 18/25 +0.75% 17/01 17/07	7.000.000,00	EUR	96,555	6.800.191,92		0,13	0,12
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 20/27 +0.10%	4.500.000,00	EUR	88,814	3.999.137,67		0,07	0,07
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 20/30 +0.75%	500.000,00	EUR	83,891	420.522,85		0,01	0,01
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 20/31 +0.625%	5.500.000,00	EUR	80,782	4.449.498,23		0,08	0,08
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 21/26 +0.01%	4.000.000,00	EUR	92,831	3.713.609,58		0,07	0,07
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 21/28 +0.625%	5.500.000,00	EUR	86,743	4.787.688,36		0,09	0,09
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/27 +0.625%	8.300.000,00	EUR	89,551	7.455.827,91		0,14	0,14
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/29 +2.625%	11.400.000,00	EUR	93,772	10.833.879,42		0,20	0,20
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/32 +1.125%	8.600.000,00	EUR	82,155	7.092.315,90		0,13	0,13
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/32 0.00%	3.100.000,00	EUR	98,296	3.151.862,40		0,06	0,06
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/33 +3.75%	4.000.000,00	EUR	100,069	4.039.249,81		0,08	0,07
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/30 +4.125%	8.000.000,00	EUR	102,735	8.421.661,25		0,16	0,15
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/33 +4.125%	13.300.000,00	EUR	103,237	14.211.694,76		0,26	0,26
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 24/34 +3.75%	3.200.000,00	EUR	99,943	3.232.276,12		0,06	0,06
BNP PARIBAS SA 15/26 +2.75% 27/11 27/01	2.000.000,00	EUR	97,919	1.972.509,18		0,04	0,04
BNP PARIBAS SA 20/29 +1.125% 17/04	3.000.000,00	EUR	89,894	2.698.016,35		0,05	0,05
BNP PARIBAS SA 22/29 +3.625%	3.000.000,00	EUR	99,043	3.043.186,44		0,06	0,06
BNP PARIBAS SA 22/32 +2.10%	2.500.000,00	EUR	87,594	2.193.160,22		0,04	0,04
BNP PARIBAS SA 23/29 +3.875% 23/02	16.500.000,00	EUR	100,557	16.708.978,75		0,31	0,30
BNP PARIBAS SA 23/32 +4.125% 26/09	8.800.000,00	EUR	102,443	9.230.225,11		0,17	0,17
BNP PARIBAS SA 23/32 +4.75% 13/11	5.000.000,00	EUR	104,469	5.333.098,30		0,10	0,10
BNP PARIBAS SA 23/33 +4.125%	14.600.000,00	EUR	103,846	15.724.208,48		0,29	0,29
BPCE SA 18/26 +1.375% 23/03 23/03	8.600.000,00	EUR	95,509	8.226.076,35		0,15	0,15
BPCE SA 18/28 +1.625% 31/01 31/01	2.600.000,00	EUR	92,551	2.416.716,90		0,05	0,04
BPCE SA 19/27 +0.50%	2.500.000,00	EUR	91,290	2.284.505,10		0,04	0,04
BPCE SA 20/26 +0.25%	5.400.000,00	EUR	94,304	5.096.347,97		0,10	0,09
BPCE SA 20/27 +0.50%	4.300.000,00	EUR	92,251	3.980.185,37		0,07	0,07
BPCE SA 21/27 +0.01%	8.000.000,00	EUR	90,711	7.257.116,27		0,14	0,13
BPCE SA 21/31 +0.25%	1.500.000,00	EUR	80,240	1.204.701,94		0,02	0,02
BPCE SA 22/26 +0.375%	3.600.000,00	EUR	94,366	3.400.426,58		0,06	0,06
BPCE SA 22/29 +1.625% 02/03	5.000.000,00	EUR	91,752	4.600.736,81		0,09	0,08
BPCE SA 22/32 +2.375%	2.500.000,00	EUR	90,990	2.275.402,31		0,04	0,04
BPCE SA 22/34 0.00%	5.100.000,00	EUR	88,646	4.542.401,71		0,09	0,08
BPCE SA 23/28 +4.375%	5.100.000,00	EUR	101,514	5.355.203,09		0,10	0,10
BPCE SA 23/35 +5.125% 25/01	2.900.000,00	EUR	102,357	3.007.325,73		0,06	0,06
BPCE SA 24/33 +4.125% 08/03	6.000.000,00	EUR	100,211	6.048.597,16		0,11	0,11
BPCE SA 24/36 +3.875%	900.000,00	EUR	100,000	909.146,82		0,02	0,02
CREDIT AGRICOLE 22/27 +3.375%	3.200.000,00	EUR	99,177	3.255.394,50		0,06	0,06
CREDIT AGRICOLE 23/29 +4.25% 11/07	6.500.000,00	EUR	101,434	6.815.129,72		0,13	0,12
CREDIT AGRICOLE 23/30 +4.125%	4.900.000,00	EUR	102,823	5.068.245,61		0,09	0,09
CREDIT AGRICOLE 23/31 +3.875%	5.900.000,00	EUR	101,232	5.978.972,64		0,11	0,11
CREDIT AGRICOLE 23/33 +4.00%	3.800.000,00	EUR	102,460	3.936.249,68		0,07	0,07
CREDIT AGRICOLE 24/34 +3.75%	1.300.000,00	EUR	100,155	1.315.206,87		0,02	0,02
CREDIT AGRICOLE 24/36 +4.125%	3.000.000,00	EUR	100,443	3.034.927,84		0,06	0,06
CREDIT AGRICOLE 24/36 +4.375% 15/04	4.000.000,00	EUR	98,656	3.953.431,78		0,07	0,07
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 16/26 +3.25%	400.000,00	EUR	98,703	406.675,63		0,01	0,01
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 17/29 +1.875% 25/10	1.600.000,00	EUR	98,645	1.593.729,84		0,03	0,03
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 19/26 +1.625%	6.000.000,00	EUR	96,244	5.778.623,75		0,11	0,11
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 19/28 +0.375%	1.000.000,00	EUR	86,810	870.249,34		0,02	0,02
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 19/31 +3.375% 11/03 11/03	2.000.000,00	EUR	93,360	1.876.454,47		0,04	0,03
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 20/26 +0.01%	1.000.000,00	EUR	93,781	937.834,41		0,02	0,02
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 20/27 +0.875%	7.100.000,00	EUR	91,991	6.592.267,65		0,12	0,12
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 20/29 +1.25% 11/06	11.000.000,00	EUR	89,883	10.008.807,30		0,19	0,18
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 21/31 +0.875%	18.100.000,00	EUR	80,912	14.726.473,76		0,27	0,27
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 22/27 +3.375%	5.000.000,00	EUR	99,014	5.053.957,44		0,09	0,09
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 22/30 +0.75%	12.200.000,00	EUR	84,736	10.363.598,72		0,19	0,19
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 23/34 +4.125%	8.100.000,00	EUR	102,667	8.397.255,72		0,16	0,15
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 24/35 0.00%	2.800.000,00	EUR	100,139	2.803.892,00		0,05	0,05
GECINA 17/27 +1.375%	1.500.000,00	EUR	93,413	1.418.378,30		0,03	0,03
GECINA 17/28 +1.375%	4.000.000,00	EUR	92,122	3.699.171,76		0,07	0,07
GECINA 17/32 +2.00%	4.000.000,00	EUR	88,520	3.607.467,06		0,07	0,07

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
GECINA 19/34 +1.625%	1.000.000,00	EUR	82,487	839.833,83		0,02	0,02
GECINA 22/33 +0.875%	4.000.000,00	EUR	79,000	3.169.169,52		0,06	0,06
GROUPE DES ASSURANCES DU CREDI 21/42 +1.85% 21/10	4.000.000,00	EUR	81,011	3.242.270,46		0,06	0,06
GROUPE DES ASSURANCES DU CREDI 24/44 +5.00% 30/04	6.800.000,00	EUR	99,403	6.759.404,00		0,13	0,12
ICADE 16/26 +1.75%	3.000.000,00	EUR	95,607	2.914.842,65		0,05	0,05
ICADE 18/28 +1.625%	5.000.000,00	EUR	91,154	4.571.461,66		0,09	0,08
ICADE SANTE SAS 19/29 +0.875%	17.100.000,00	EUR	82,153	14.120.987,01		0,26	0,26
ICADE SANTE SAS 20/30 +1.375%	1.700.000,00	EUR	82,422	1.415.599,24		0,03	0,03
ICADE SANTE SAS 23/28 +5.50%	2.500.000,00	EUR	103,287	2.666.334,14		0,05	0,05
PSA BANQUE FRANCE SA 23/27 +4.00%	2.000.000,00	EUR	100,390	2.029.437,34		0,04	0,04
PSA BANQUE FRANCE SA 24/27 +3.50%	4.700.000,00	EUR	99,275	4.711.765,03		0,09	0,09
SOCIETE GENERALE SA 22/30 +4.25% 06/12	4.000.000,00	EUR	100,143	4.073.540,20		0,08	0,07
<u>Ierland</u>							
AIB GROUP PLC 22/26 +3.625% 04/07	3.000.000,00	EUR	99,698	3.080.378,12		0,06	0,06
AIB GROUP PLC 22/29 +5.75% 16/02	13.240.000,00	EUR	106,077	14.198.507,59		0,26	0,26
AIB GROUP PLC 23/29 +4.625% 23/07	18.103.000,00	EUR	102,367	19.176.582,94		0,36	0,35
AIB GROUP PLC 23/31 +5.25% 23/10	4.029.000,00	EUR	106,484	4.400.063,24		0,08	0,08
BANK OF IRELAND GROUP PLC 22/26 +1.875% 05/06	8.500.000,00	EUR	97,734	8.451.093,86		0,16	0,15
BANK OF IRELAND GROUP PLC 23/28 +4.875% 16/07	5.700.000,00	EUR	102,821	6.080.220,23		0,11	0,11
BANK OF IRELAND GROUP PLC 23/29 +4.625% 13/11	2.350.000,00	EUR	102,207	2.452.055,62		0,05	0,05
BANK OF IRELAND GROUP PLC 23/31 +5.00% 04/07	3.438.000,00	EUR	105,294	3.761.380,06		0,07	0,07
HAMMERSON IRELAND FINANCE DAC 21/27 +1.75%	3.000.000,00	EUR	92,144	2.811.956,45		0,05	0,05
NEW LINDE PLC 23/34 +3.625%	18.500.000,00	EUR	100,892	19.256.859,42		0,36	0,35
NEW LINDE PLC 24/36 +3.40%	5.000.000,00	EUR	98,050	4.937.782,05		0,09	0,09
ZURICH FINANCE IRELAND DESIGNA 20/50 +1.875% 17/06	6.830.000,00	EUR	86,596	5.993.599,35		0,11	0,11
<u>Italië</u>							
INTESA SANPAOLO SPA 18/28 +1.75%	4.150.000,00	EUR	92,809	3.859.714,15		0,07	0,07
INTESA SANPAOLO SPA 19/26 +1.00%	390.000,00	EUR	93,262	365.460,18		0,01	0,01
INTESA SANPAOLO SPA 23/25 +4.50%	8.000.000,00	EUR	100,556	8.252.020,98		0,15	0,15
INTESA SANPAOLO SPA 23/30 +4.875%	7.000.000,00	EUR	105,460	7.705.736,93		0,14	0,14
INTESA SANPAOLO SPA 24/30 +3.625%	5.538.000,00	EUR	98,673	5.472.210,83		0,10	0,10
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI 23/30 0.00%	2.800.000,00	EUR	101,857	2.851.993,76		0,05	0,05
UNICREDIT SPA 21/26 +0.325%	8.000.000,00	EUR	94,305	7.551.660,30		0,14	0,14
UNICREDIT SPA 23/30 +4.60% 14/02	5.190.000,00	EUR	103,126	5.401.820,31		0,10	0,10
UNICREDIT SPA 24/34 +4.00%	11.900.000,00	EUR	99,521	11.915.971,42		0,22	0,22
<u>Japan</u>							
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 22/32 +4.029%	4.200.000,00	EUR	101,747	4.383.391,14		0,08	0,08
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 23/30 +4.608%	8.000.000,00	EUR	104,583	8.620.459,70		0,16	0,16
<u>Luxemburg</u>							
AROUNDTOWN FINANCE SARL 24-PP 5%	4.760.000,00	EUR	52,789	2.521.885,17		0,05	0,05
AROUNDTOWN FINANCE SARL 24-PP 7.125%	5.610.000,00	EUR	67,327	3.792.376,13		0,07	0,07
CPI PROPERTY GROUP SA 19/27 +1.625%	240.000,00	EUR	84,411	202.659,99		0,00	0,00
CPI PROPERTY GROUP SA 20/26 +2.75%	2.240.000,00	EUR	91,470	2.108.517,29		0,04	0,04
CPI PROPERTY GROUP SA 21/31 +1.50%	4.790.000,00	EUR	67,382	3.246.055,87		0,06	0,06
CPI PROPERTY GROUP SA 22/30 +1.75%	7.200.000,00	EUR	74,237	5.381.882,06		0,10	0,10
EUROCLEAR INVESTMENTS SA 16/26 +1.125%	5.000.000,00	EUR	94,414	4.742.978,34		0,09	0,09
EUROCLEAR INVESTMENTS SA 18/30 +1.50%	2.700.000,00	EUR	90,547	2.446.877,22		0,05	0,04
EUROCLEAR INVESTMENTS SA 18/48 +2.625% 11/04	6.000.000,00	EUR	93,773	5.634.578,63		0,11	0,10
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING 20/32 +1.625%	2.000.000,00	EUR	82,848	1.685.206,50		0,03	0,03
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING 21/33 +0.75%	2.500.000,00	EUR	74,945	1.875.578,30		0,04	0,03
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING 22/30 +3.625%	20.000.000,00	EUR	98,118	19.730.843,26		0,37	0,36
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING 22/31 +3.125%	1.000.000,00	EUR	94,071	969.232,16		0,02	0,02
PROLOGIS INTERNATIONAL FUNDING 23/35 +4.625%	5.900.000,00	EUR	103,271	6.144.423,51		0,11	0,11
<u>Nederland</u>							
ABN AMRO BANK NV 21/29 +0.50%	7.500.000,00	EUR	84,390	6.351.801,11		0,12	0,12
ABN AMRO BANK NV 22/27 +2.375%	3.400.000,00	EUR	96,346	3.349.445,39		0,06	0,06
ABN AMRO BANK NV 22/32 +3.00%	3.000.000,00	EUR	96,066	2.964.125,10		0,06	0,05
ABN AMRO BANK NV 23/33 +5.50% 21/06	5.000.000,00	EUR	103,604	5.347.018,03		0,10	0,10
COLOPLAST FINANCE BV 22-27 2.25%	12.200.000,00	EUR	95,916	11.962.042,87		0,22	0,22
COLOPLAST FINANCE BV 22-30 2.75%	14.500.000,00	EUR	95,372	14.207.044,96		0,26	0,26
COOPERATIEVE RABOBANK UA 10/25 4.125 14/07	1.075.000,00	EUR	100,563	1.116.309,06		0,02	0,02
COOPERATIEVE RABOBANK UA 15/27 +1.375% 03/02 03/02	30.000,00	EUR	95,674	28.800,23		0,00	0,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/28 +0.875% 05/05	300.000,00	EUR	91,880	278.229,77		0,01	0,01
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/28 +4.625% 27/01	5.300.000,00	EUR	102,212	5.480.210,42		0,10	0,10
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/32 0.00%	5.500.000,00	EUR	98,796	5.522.270,86		0,10	0,10
CTP BV 21/25 +0.50%	1.130.000,00	EUR	95,701	1.086.268,57		0,02	0,02
CTP BV 21/26 +0.625%	6.100.000,00	EUR	91,855	5.625.640,36		0,11	0,10
CTP BV 21/29 +1.25%	500.000,00	EUR	85,627	433.495,77		0,01	0,01
CTP BV 21/31 +1.50%	9.500.000,00	EUR	80,712	7.751.690,86		0,14	0,14
CTP BV 22/26 +0.875%	3.000.000,00	EUR	94,329	2.837.126,60		0,05	0,05
CTP BV 24/30 +4.75%	6.900.000,00	EUR	100,514	7.011.548,30		0,13	0,13
DE VOLKSBANK 23/30 +4.875%	9.500.000,00	EUR	103,495	9.900.496,05		0,18	0,18
ING GROEP NV 17/28 +1.375% 05/12 11/01	3.000.000,00	EUR	92,651	2.791.925,59		0,05	0,05
ING GROEP NV 18/28 +2.00% 20/09 20/09	6.000.000,00	EUR	93,147	5.661.909,55		0,11	0,10
ING GROEP NV 20/29 +0.25% 18/02	2.000.000,00	EUR	87,219	1.745.355,61		0,03	0,03
ING GROEP NV 20/31 +2.125% 26/05	1.000.000,00	EUR	95,729	977.031,49		0,02	0,02

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
ING GROEP NV 21/25 +0.125% 29/11	7.600.000,00	EUR	97,810	7.437.531,30		0,14	0,14
ING GROEP NV 21/28 +0.375% 29/09	3.900.000,00	EUR	89,017	3.480.232,37		0,07	0,06
ING GROEP NV 21/30 +0.25% 01/02	4.000.000,00	EUR	84,360	3.376.826,49		0,06	0,06
ING GROEP NV 21/30 +0.875% 29/11	3.400.000,00	EUR	84,877	2.898.265,01		0,05	0,05
ING GROEP NV 21/32 +0.875% 09/06	4.000.000,00	EUR	89,976	3.630.197,66		0,07	0,07
ING GROEP NV 21/32 +1.00% 16/11	5.300.000,00	EUR	89,380	4.761.162,88		0,09	0,09
ING GROEP NV 22/26 +2.125% 23/05	6.500.000,00	EUR	98,120	6.507.243,71		0,12	0,12
ING GROEP NV 22/27 +1.25% 16/02	7.600.000,00	EUR	95,483	7.275.881,07		0,14	0,13
ING GROEP NV 22/31 +1.75% 16/02	1.200.000,00	EUR	89,153	1.074.087,48		0,02	0,02
ING GROEP NV 23/29 +4.50% 23/05	9.400.000,00	EUR	102,260	10.008.894,22		0,19	0,18
LSEG NETHERLANDS BV 21/33 +0.75%	6.000.000,00	EUR	78,137	4.691.188,80		0,09	0,09
NATIONALE-NEDERLANDEN BANK NV/ 21/28 +0.50%	2.000.000,00	EUR	87,341	1.752.892,57		0,03	0,03
NIBC BANK NV 21/26 +0.25%	6.000.000,00	EUR	91,693	5.511.148,26		0,10	0,10
SANDOZ FINANCE BV 23/30 +4.22%	3.300.000,00	EUR	102,065	3.373.120,45		0,06	0,06
SANDOZ FINANCE BV 23/33 +4.50%	7.700.000,00	EUR	104,247	8.183.231,86		0,15	0,15
<u>Noorwegen</u>							
DNB BANK ASA 21/29 +0.25% 23/02	2.000.000,00	EUR	87,443	1.749.778,00		0,03	0,03
DNB BANK ASA 22/27 +3.125% 21/09	8.125.000,00	EUR	98,549	8.161.134,87		0,15	0,15
DNB BANK ASA 22/28 +0.375% 18/01	1.500.000,00	EUR	91,582	1.375.319,29		0,03	0,03
DNB BANK ASA 23/27 +3.625% 16/02	2.800.000,00	EUR	99,580	2.808.759,76		0,05	0,05
DNB BANK ASA 23/29 +4.00% 14/03	7.000.000,00	EUR	101,138	7.115.691,34		0,13	0,13
DNB BANK ASA 23/33 0.00%	2.850.000,00	EUR	102,535	3.011.795,68		0,06	0,06
SPAREBANK 1 OESTLANDET 22/27 +1.75%	12.400.000,00	EUR	94,547	11.725.589,23		0,22	0,21
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 21/26 +0.25%	11.000.000,00	EUR	92,040	10.137.349,12		0,19	0,18
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 21/27 +0.375% 15/07	5.500.000,00	EUR	92,515	5.104.642,74		0,10	0,09
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 23/27 +3.75%	17.100.000,00	EUR	100,344	17.437.457,95		0,32	0,32
SPAREBANK 1 SR BANK ASA 24/29 +3.625%	10.000.000,00	EUR	99,944	10.043.099,38		0,19	0,18
<u>Oostenrijk</u>							
BAWAG PSK BANK FUER ARBEIT UND 23/27 +4.125%	10.900.000,00	EUR	101,072	11.143.400,34		0,21	0,20
ERSTE GROUP BANK AG 19/26 +0.875% 22/05 22/05	17.400.000,00	EUR	94,322	16.555.107,21		0,31	0,30
ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	5.500.000,00	EUR	95,958	5.326.520,28		0,10	0,10
ERSTE GROUP BANK AG 20/25 +0.05%	2.500.000,00	EUR	94,979	2.375.248,65		0,04	0,04
ERSTE GROUP BANK AG 20/28 +0.10% 16/11	2.500.000,00	EUR	88,144	2.204.721,63		0,04	0,04
ERSTE GROUP BANK AG 20/31 1.625%	13.500.000,00	EUR	93,726	12.793.840,56		0,24	0,23
ERSTE GROUP BANK AG 21/32 0.875%	20.000.000,00	EUR	88,396	17.758.994,72		0,33	0,32
ERSTE GROUP BANK AG 22/33 0.00%	8.500.000,00	EUR	98,133	8.646.809,07		0,16	0,16
ERSTE GROUP BANK AG 23/30 +4.25% 30/05	6.900.000,00	EUR	102,032	7.309.389,72		0,14	0,13
ERSTE GROUP BANK AG 23/31 +4.00% 16/01	7.900.000,00	EUR	101,213	8.086.497,35		0,15	0,15
VOLKSBANK WIEN AG 23/27 +4.75%	16.000.000,00	EUR	102,032	16.420.841,62		0,31	0,30
<u>Slovakije</u>							
SLOVENSKA SPORITELNA AS 23/28 +5.375% 04/10	4.800.000,00	EUR	102,461	5.065.455,86		0,09	0,09
<u>Spanje</u>							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 20/27 +0.50%	1.000.000,00	EUR	91,764	919.105,10		0,02	0,02
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 22/25 +1.75%	4.700.000,00	EUR	97,066	4.597.174,66		0,09	0,08
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 22/27 +3.375%	5.000.000,00	EUR	99,306	5.068.140,37		0,09	0,09
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 24/36 0.00%	2.700.000,00	EUR	100,495	2.713.372,83		0,05	0,05
BANCO SABADELL 23/29 0.00%	4.600.000,00	EUR	104,078	4.787.598,12		0,09	0,09
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/29 +3.875%	4.200.000,00	EUR	99,639	4.188.405,12		0,08	0,08
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/34 +4.125%	6.200.000,00	EUR	99,962	6.203.249,48		0,12	0,11
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	3.500.000,00	EUR	101,205	3.546.009,92		0,07	0,06
CAIXABANK SA 18/30 +2.25% 17/04	1.300.000,00	EUR	97,452	1.267.916,48		0,02	0,02
CAIXABANK SA 19/26 +1.125%	3.400.000,00	EUR	93,245	3.188.103,02		0,06	0,06
CAIXABANK SA 19/26 +1.125%	9.000.000,00	EUR	95,142	8.572.254,26		0,16	0,16
CAIXABANK SA 19/26 +1.375%	2.300.000,00	EUR	94,768	2.206.960,82		0,04	0,04
CAIXABANK SA 20/26 +0.75% 10/07	3.500.000,00	EUR	96,336	3.392.917,26		0,06	0,06
CAIXABANK SA 21/29 +0.50% 09/02	1.600.000,00	EUR	88,376	1.415.782,89		0,03	0,03
CAIXABANK SA 22/28 +0.625% 21/01	6.300.000,00	EUR	92,360	5.829.430,64		0,11	0,11
CAIXABANK SA 23/30 +4.25%	3.100.000,00	EUR	102,944	3.276.562,02		0,06	0,06
CAIXABANK SA 23/33 +4.375%	1.300.000,00	EUR	104,482	1.382.040,44		0,03	0,03
CAIXABANK SA 24/32 +4.125% 09/02	9.900.000,00	EUR	100,005	9.990.906,73		0,19	0,18
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPA 24/30 +3.50%	2.597.000,00	EUR	98,379	2.580.966,08		0,05	0,05
KUTXABANK SA 23/28 +4.00% 01/02	1.500.000,00	EUR	100,567	1.523.099,59		0,03	0,03
PROSEGUR CASH SA 17/26 +1.375%	1.200.000,00	EUR	95,673	1.151.953,59		0,02	0,02
SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 19/26 +0.50%	900.000,00	EUR	92,210	831.958,36		0,02	0,02
SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 21/26 0.00%	4.000.000,00	EUR	93,468	3.738.711,20		0,07	0,07
SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 22/27 +0.50%	2.000.000,00	EUR	91,703	1.836.977,70		0,03	0,03
SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 23/28 +4.125%	10.300.000,00	EUR	101,607	10.884.597,87		0,20	0,20
WERFEN SA/SPAIN 24/30 +4.25%	9.700.000,00	EUR	99,750	9.675.750,00		0,18	0,18
<u>Tsjechië</u>							
CESKA SPORITELNA 23/27 +5.943% 29/06	4.100.000,00	EUR	103,024	4.427.704,30		0,08	0,08
CESKA SPORITELNA 23/28 +5.737% 08/03	6.000.000,00	EUR	103,006	6.230.330,93		0,12	0,11
CESKA SPORITELNA 24/30 +4.824% 15/01	4.200.000,00	EUR	100,832	4.293.604,76		0,08	0,08
<u>V.K.</u>							
BARCLAYS PLC 21/31 +1.125% 22/03	1.500.000,00	EUR	93,280	1.401.009,23		0,03	0,03
BARCLAYS PLC 22/34 +5.262% 29/01	4.500.000,00	EUR	107,041	4.876.359,91		0,09	0,09

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
BARCLAYS PLC 23/30 +4.918% 08/08	12.076.000,00	EUR	103,700	12.954.434,10		0,24	0,24
BARCLAYS PLC 24/33 0.00%	5.150.000,00	EUR	101,649	5.234.940,50		0,10	0,10
BARCLAYS PLC 24/35 +4.347% 08/05	3.700.000,00	EUR	99,867	3.695.079,00		0,07	0,07
CYBG PLC 23/28 +4.625% 29/10	8.900.000,00	EUR	102,107	9.294.453,49		0,17	0,17
CYBG PLC 24/28 +4.00% 18/03	2.000.000,00	EUR	99,789	2.005.209,36		0,04	0,04
HSBC HOLDING PLC 16/27 +2.50% 15/03 15/03	3.000.000,00	EUR	96,904	2.916.557,50		0,05	0,05
HSBC HOLDING PLC 20/26 +0.309% 13/11	4.800.000,00	EUR	94,782	4.556.377,21		0,09	0,08
HSBC HOLDING PLC 21/29 +0.641% 24/09	10.000.000,00	EUR	87,078	8.746.178,41		0,16	0,16
HSBC HOLDING PLC 22/27 +3.019% 15/06	7.000.000,00	EUR	98,149	7.055.224,25		0,13	0,13
HSBC HOLDING PLC 23/32 +4.787% 10/03	17.000.000,00	EUR	104,419	17.864.935,08		0,33	0,33
HSBC HOLDING PLC 23/33 +4.856% 23/05	11.000.000,00	EUR	105,334	12.087.379,87		0,23	0,22
HSBC HOLDING PLC 24/35 0.00%	4.550.000,00	EUR	99,863	4.566.139,76		0,09	0,08
LLOYDS BANK CORP MARKETS PLC 20/26 +2.375%	3.790.000,00	EUR	97,510	3.700.794,16		0,07	0,07
LLOYDS BANKING GROUP PLC 20/26 +3.50% 01/04	23.880.000,00	EUR	99,606	23.852.207,77		0,44	0,43
LLOYDS BANKING GROUP PLC 22/30 +3.125% 24/08	4.000.000,00	EUR	96,478	3.944.494,51		0,07	0,07
LLOYDS BANKING GROUP PLC 23/31 +4.75% 21/09	5.350.000,00	EUR	103,957	5.715.849,18		0,11	0,10
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 17/29 +2.00% 25/07	7.700.000,00	EUR	99,347	7.767.533,20		0,14	0,14
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 20/25 +0.25%	370.000,00	EUR	95,912	355.587,93		0,01	0,01
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 21/28 +0.25%	8.500.000,00	EUR	86,577	7.372.313,56		0,14	0,13
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/27 +2.00%	33.100.000,00	EUR	95,263	31.535.754,88		0,59	0,57
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 22/29 +3.25%	25.830.000,00	EUR	98,014	25.862.923,66		0,48	0,47
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 23/26 +4.50%	4.898.000,00	EUR	101,734	5.091.935,07		0,10	0,09
NATWEST GROUP PLC 21/29 +0.67% 14/09	10.000.000,00	EUR	87,026	8.744.489,26		0,16	0,16
NATWEST GROUP PLC 21/30 +0.78% 26/02	9.000.000,00	EUR	86,257	7.775.439,16		0,14	0,14
NATWEST GROUP PLC 21/32 +1.043% 14/09	6.000.000,00	EUR	88,961	5.376.806,84		0,10	0,10
NATWEST GROUP PLC 22/28 +4.067% 06/09	4.600.000,00	EUR	100,757	4.755.961,35		0,09	0,09
NATWEST GROUP PLC 23/28 +4.699% 14/03	5.500.000,00	EUR	102,376	5.663.941,35		0,11	0,10
NATWEST GROUP PLC 23/29 0.00%	10.770.000,00	EUR	102,712	11.165.934,11		0,21	0,20
NATWEST GROUP PLC 23/34 VAR%	7.800.000,00	EUR	104,316	8.212.823,65		0,15	0,15
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 21/26 +0.125%	4.000.000,00	EUR	92,770	3.715.114,60		0,07	0,07
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 22/25 +2.00%	6.000.000,00	EUR	97,644	5.939.596,90		0,11	0,11
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 22/27 +1.375%	16.000.000,00	EUR	93,769	15.038.621,63		0,28	0,27
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 23/28 +4.25%	21.190.000,00	EUR	101,791	21.835.304,01		0,41	0,40
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 24/29 +3.625%	6.000.000,00	EUR	99,448	6.033.450,28		0,11	0,11
SEVERN TRENT WATER UTIL 24/34 +4.00%	6.000.000,00	EUR	98,697	5.958.654,52		0,11	0,11
STANDARD CHARTERED PLC 23/31 +4.874% 10/05	13.500.000,00	EUR	104,084	14.691.305,55		0,27	0,27
STANDARD CHARTERED PLC 24/32 +4.196% 04/03	5.000.000,00	EUR	99,948	5.030.182,79		0,09	0,09
<u>V.S.A.</u>							
BANK OF AMERICA CORP 17/27 +1.776% 04/05 04/05	4.000.000,00	EUR	95,961	3.908.700,20		0,07	0,07
BANK OF AMERICA CORP 20/29 +3.648% 31/03	4.000.000,00	EUR	99,691	3.999.645,22		0,07	0,07
BANK OF AMERICA CORP 22/33 +2.824% 27/04	3.000.000,00	EUR	92,681	2.781.119,88		0,05	0,05
IHG FINANCE LLC 23/29 +4.375%	6.000.000,00	EUR	101,896	6.224.184,71		0,12	0,11
JPMORGAN CHASE & CO 17/28 +1.638% 18/05 18/05	3.000.000,00	EUR	94,076	2.869.007,78		0,05	0,05
JPMORGAN CHASE & CO 18/29 +1.812% 12/06	3.000.000,00	EUR	92,871	2.834.109,44		0,05	0,05
JPMORGAN CHASE & CO 19/27 +1.09% 11/03 11/03	3.000.000,00	EUR	95,192	2.860.253,25		0,05	0,05
JPMORGAN CHASE & CO 19/31 +1.001% 25/07	2.000.000,00	EUR	84,932	1.713.957,95		0,03	0,03
JPMORGAN CHASE & CO 23/31 +4.457% 13/11	5.500.000,00	EUR	103,786	5.821.446,05		0,11	0,11
MARSH & MCLENNAN CO 19/30 +1.979%	6.000.000,00	EUR	92,179	5.543.778,70		0,10	0,10
MORGAN STANLEY 16/26 +1.375% 27/10 27/10	460.000,00	EUR	94,576	438.262,15		0,01	0,01
MORGAN STANLEY 17/25 +1.342% 23/10 23/10	13.070.000,00	EUR	96,331	12.681.534,97		0,24	0,23
MORGAN STANLEY 17/27 +1.875% 27/04 27/04	5.190.000,00	EUR	94,893	4.925.730,96		0,09	0,09
MORGAN STANLEY 20/29 +0.495% 26/10	8.550.000,00	EUR	86,400	7.408.786,17		0,14	0,14
MORGAN STANLEY 21-33 1.102%	5.000.000,00	EUR	81,111	4.055.718,96		0,08	0,07
MORGAN STANLEY 21/27 +0.406% 29/10	11.400.000,00	EUR	91,938	10.504.211,28		0,20	0,19
MORGAN STANLEY 21/31 +0.497% 07/02	4.650.000,00	EUR	82,823	3.856.530,40		0,07	0,07
MORGAN STANLEY 22/26 +2.103% 08/05	6.720.000,00	EUR	98,145	6.733.576,26		0,13	0,12
MORGAN STANLEY 22/32 +2.95% 07/05	3.700.000,00	EUR	94,523	3.604.399,19		0,07	0,07
MORGAN STANLEY 22/34 +5.148% 25/01	8.000.000,00	EUR	108,582	8.794.546,00		0,16	0,16
MORGAN STANLEY 24/30 +3.79% 21/12	6.000.000,00	EUR	99,546	5.997.660,44		0,11	0,11
MORGAN STANLEY 24/35 +3.955% 21/12	3.700.000,00	EUR	99,349	3.691.944,53		0,07	0,07
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 23/30 +3.625%	14.700.000,00	EUR	101,209	15.040.741,53		0,28	0,27
NEW YORK LIFE GLOBAL FDG 24/31 +3.45%	6.100.000,00	EUR	99,476	6.120.336,59		0,11	0,11
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 18/29 +1.875%	4.280.000,00	EUR	91,877	3.957.764,24		0,07	0,07
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 19/27 +0.25%	2.000.000,00	EUR	89,064	1.784.466,16		0,03	0,03
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 19/31 +0.625%	2.150.000,00	EUR	79,061	1.708.361,99		0,03	0,03
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 20/28 +0.375%	4.000.000,00	EUR	88,295	3.535.227,82		0,07	0,06
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 20/35 +1.00%	3.000.000,00	EUR	74,083	2.229.384,69		0,04	0,04
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 21/32 +0.50%	3.000.000,00	EUR	76,954	2.311.659,83		0,04	0,04
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 22/29 +1.00%	5.000.000,00	EUR	88,023	4.412.372,44		0,08	0,08
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 22/34 +1.50%	1.000.000,00	EUR	79,898	802.338,96		0,02	0,02
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 23/30 +3.875%	5.740.000,00	EUR	99,938	5.791.139,60		0,11	0,11
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 23/33 +4.625%	7.500.000,00	EUR	104,057	8.129.325,22		0,15	0,15
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 23/43 +4.25%	3.420.000,00	EUR	97,260	3.362.032,77		0,06	0,06
UNILEVER CAPITAL CORP 23/29 +3.30%	4.600.000,00	EUR	99,850	4.729.570,89		0,09	0,09
VISA INC 22/26 +1.50%	5.700.000,00	EUR	96,001	5.546.835,04		0,10	0,10
VISA INC 22/29 +2.00%	3.800.000,00	EUR	93,965	3.637.116,75		0,07	0,07
<u>Ver.Arab.Emir.</u>							
NATIONAL BANK OF ABU DHABI PJS 22/27 +1.625%	10.000.000,00	EUR	94,352	9.445.469,22		0,18	0,17

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Zweden</u>							
EPIROC AB 24/31 +3.625%	5.100.000,00	EUR	98,689	5.064.459,94		0,09	0,09
EQT AB 21/31 +0.875%	1.000.000,00	EUR	79,864	807.052,85		0,02	0,02
EQT AB 22/28 +2.375%	3.625.000,00	EUR	93,739	3.403.697,54		0,06	0,06
LANSFORSKRINGAR HYPOTEK AB 21/26 +0.05%	2.000.000,00	EUR	93,237	1.864.777,49		0,04	0,03
LANSFORSKRINGAR HYPOTEK AB 23/27 +4.00%	5.000.000,00	EUR	100,750	5.093.773,40		0,10	0,09
SBAB BANK AB 22/25 +1.875%	6.300.000,00	EUR	97,250	6.172.601,97		0,12	0,11
SKANDINAVISKA ENSKILDA 20/27 +0.375%	7.000.000,00	EUR	91,377	6.402.076,98		0,12	0,12
SKANDINAVISKA ENSKILDA 21/28 +0.375%	370.000,00	EUR	87,304	324.216,19		0,01	0,01
SKANDINAVISKA ENSKILDA 24/34 0.00%	3.600.000,00	EUR	100,213	3.607.682,76		0,07	0,07
SVENSKA HANDBK 19/26 +0.05% 03/09 03/09	2.800.000,00	EUR	91,959	2.575.766,11		0,05	0,05
SVENSKA HANDBK 21/26 +0.125%	3.000.000,00	EUR	91,855	2.757.497,51		0,05	0,05
SVENSKA HANDBK 21/28 +0.05%	2.500.000,00	EUR	86,704	2.168.409,06		0,04	0,04
SVENSKA HANDBK 22/27 +3.75%	4.500.000,00	EUR	100,844	4.621.411,71		0,09	0,08
SVENSKA HANDBK 22/29 +2.625%	5.000.000,00	EUR	96,278	4.899.263,36		0,09	0,09
SVENSKA HANDBK 22/33 0.00%	6.300.000,00	EUR	95,814	6.223.621,17		0,12	0,11
SVENSKA HANDBK 23/34 0.00%	1.660.000,00	EUR	102,852	1.707.349,43		0,03	0,03
SWEDBANK 22/25 +3.75%	2.200.000,00	EUR	100,010	2.238.094,35		0,04	0,04
SWEDBANK 23/28 +4.125%	7.000.000,00	EUR	102,315	7.295.371,17		0,14	0,13
SWEDBANK 23/28 +4.25%	3.600.000,00	EUR	101,680	3.783.374,08		0,07	0,07
SWEDBANK 23/30 +4.375%	18.000.000,00	EUR	102,886	19.031.622,35		0,35	0,35
<u>Zwitserland</u>							
UBS GROUP AG 20/28 +0.25% 05/11	3.000.000,00	EUR	88,159	2.648.387,75		0,05	0,05
UBS GROUP AG 21/28 +0.25%	5.000.000,00	EUR	87,817	4.393.111,35		0,08	0,08
UBS GROUP AG 23/31 +4.375% 11/01	16.350.000,00	EUR	101,751	16.851.224,90		0,31	0,31
UBS GROUP AG 23/32 +4.75% 17/03	9.000.000,00	EUR	103,947	9.406.802,94		0,18	0,17
UBS LONDON 21/26 +0.01%	3.000.000,00	EUR	92,858	2.786.004,02		0,05	0,05
UBS LONDON 21/26 +0.01%	10.000.000,00	EUR	93,270	9.327.054,69		0,17	0,17
UBS LONDON 21/31 +0.50%	1.500.000,00	EUR	80,592	1.209.499,07		0,02	0,02
ZUERCHER KANTONALBANK 22/28 +2.02% 13/04	15.500.000,00	EUR	94,594	14.676.680,63		0,27	0,27
ZUERCHER KANTONALBANK 23/27 +4.467% 15/09	12.700.000,00	EUR	101,517	13.246.125,57		0,25	0,24
ZUERCHER KANTONALBANK 23/29 +4.156% 08/06	14.500.000,00	EUR	101,750	15.292.113,62		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven							
<u>Australië</u>							
AURIZON NETWORK PTY LTD 16/26 +3.125% 01/06 01/06	5.000.000,00	EUR	98,514	5.068.298,55		0,09	0,09
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MEL 23/33 +4.375%	5.340.000,00	EUR	103,177	5.727.957,65		0,11	0,10
AUSTRALIA PACIFIC AIRPORTS MEL 24/34 +4.00%	2.000.000,00	EUR	99,708	2.005.990,62		0,04	0,04
SYDNEY AIRPORT 18/28 +1.75%	18.000.000,00	EUR	92,653	16.681.055,94		0,31	0,30
SYDNEY AIRPORT 23/33 +4.375%	8.540.000,00	EUR	103,077	9.173.307,13		0,17	0,17
SYDNEY AIRPORT 24/32 +3.75%	2.000.000,00	EUR	98,911	1.978.220,00		0,04	0,04
SYDNEY AIRPORT 24/36 +4.125%	2.000.000,00	EUR	99,594	1.991.880,00		0,04	0,04
TELSTRA CORP 16/26 +1.125% 14/04 14/04	5.000.000,00	EUR	95,310	4.767.970,25		0,09	0,09
TELSTRA GROUP LTD 23-31 3.75%	5.000.000,00	EUR	101,129	5.241.892,57		0,10	0,10
TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 23/33 +4.225%	6.800.000,00	EUR	102,533	6.975.358,49		0,13	0,13
<u>België</u>							
AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	2.000.000,00	EUR	93,122	1.916.245,77		0,04	0,04
AGEAS NV 20/51 +1.875% 24/05	500.000,00	EUR	81,299	410.542,63		0,01	0,01
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/36 +2.75% 29/03 17/03	9.000.000,00	EUR	91,637	8.277.179,56		0,15	0,15
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 20/40 +3.70%	11.000.000,00	EUR	98,615	10.878.877,42		0,20	0,20
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 24/31 +3.45%	1.300.000,00	EUR	99,709	1.301.013,81		0,02	0,02
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 24/44 +3.95%	3.300.000,00	EUR	98,984	3.280.412,19		0,06	0,06
BPOST SA 18/26 +1.25% 11/07 11/07	14.600.000,00	EUR	94,638	13.963.786,50		0,26	0,25
COFINIMMO 22/28 +1.00%	4.400.000,00	EUR	89,373	3.944.087,94		0,07	0,07
ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 0.875 28/04/30	3.000.000,00	EUR	85,322	2.559.814,04		0,05	0,05
ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 19/26 +1.375%	2.200.000,00	EUR	96,247	2.126.277,25		0,04	0,04
ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 24/36 +3.75%	11.000.000,00	EUR	99,445	11.057.281,36		0,21	0,20
G.B.L. 18/25 +1.875%	11.900.000,00	EUR	98,053	11.861.006,37		0,22	0,22
G.B.L. 21-31 0,125%	5.000.000,00	EUR	79,445	3.973.860,61		0,07	0,07
G.B.L. 23/33 +4.00%	8.700.000,00	EUR	101,970	9.205.099,86		0,17	0,17
LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 23/33 +3.875%	9.000.000,00	EUR	100,428	9.363.481,13		0,17	0,17
LONZA FINANCE INTERNATIONAL NV 24/36 +3.875%	11.700.000,00	EUR	98,575	11.540.727,74		0,22	0,21
PROXIMUS 15/25 +1.875% 01/10 01/10	2.800.000,00	EUR	97,530	2.761.246,05		0,05	0,05
PROXIMUS 23/33 +4.125%	2.200.000,00	EUR	102,829	2.303.145,15		0,04	0,04
PROXIMUS 24/34 +3.75%	2.000.000,00	EUR	99,538	1.997.742,40		0,04	0,04
SOLVAY 24/28 +3.875%	1.200.000,00	EUR	99,691	1.199.731,73		0,02	0,02
VGP NV 21/29 +1.50%	5.000.000,00	EUR	84,115	4.210.245,80		0,08	0,08
VGP NV 22/30 +2.25%	14.600.000,00	EUR	83,782	12.325.560,05		0,23	0,22
<u>Canada</u>							
MAGNA INTERNATIONAL CLASS A 23/32 +4.375%	8.500.000,00	EUR	103,893	8.875.768,61		0,17	0,16
<u>Cyprus</u>							
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 18/28 +1.625%	5.400.000,00	EUR	85,176	4.621.087,27		0,09	0,08
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 19/25 +0.625%	800.000,00	EUR	94,861	762.930,64		0,01	0,01
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 19/28 +1.45% 09/07 09/07	5.000.000,00	EUR	83,304	4.223.855,63		0,08	0,08
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 20/26 0.00%	1.400.000,00	EUR	89,429	1.252.006,00		0,02	0,02

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 21-27 0,375%	3.500.000,00	EUR	84,490	2.957.703,73		0,06	0,05
<u>Denemarken</u>							
DSV PANALPINA A S 20/27 +0.375%	15.060.000,00	EUR	91,591	13.803.430,30		0,26	0,25
ORSTED A/S 23/30 +3.75%	2.450.000,00	EUR	100,642	2.480.823,29		0,05	0,05
ORSTED A/S 23/35 +4.125%	11.300.000,00	EUR	102,580	11.668.133,90		0,22	0,21
<u>Duitsland</u>							
ALLIANZ SE 20/50 +2.121% 08/07	3.400.000,00	EUR	87,782	3.043.104,53		0,06	0,06
ALLIANZ SE 22/52 +4.252% 05/01	3.000.000,00	EUR	98,206	3.050.752,08		0,06	0,06
ALLIANZ SE 24/54 +4.851% 26/01	7.700.000,00	EUR	101,929	7.961.823,10		0,15	0,14
AMPRION GMBH 21/33 +0.625%	700.000,00	EUR	75,272	529.532,00		0,01	0,01
AMPRION GMBH 22/27 +3.45%	14.700.000,00	EUR	99,110	14.875.359,49		0,28	0,27
AMPRION GMBH 22/32 +3.971%	21.100.000,00	EUR	101,178	21.854.407,21		0,41	0,40
AMPRION GMBH 23/34 +4.125%	6.300.000,00	EUR	101,944	6.590.050,18		0,12	0,12
CLEARSTREAM BANKING AG 2020-2025 0% 1/12	500.000,00	EUR	94,418	472.090,00		0,01	0,01
CONTINENTAL AG 19/25 +0.375%	2.000.000,00	EUR	96,474	1.935.784,27		0,04	0,04
DEUTSCHE BOERSE AG 21/26 0.00%	2.000.000,00	EUR	93,927	1.878.531,20		0,04	0,03
DEUTSCHE BOERSE AG 21/31 +0.125%	1.000.000,00	EUR	81,312	813.355,24		0,02	0,02
DEUTSCHE BOERSE AG 22/32 +1.50%	3.200.000,00	EUR	87,324	2.797.799,18		0,05	0,05
DEUTSCHE BOERSE AG 22/48 +2.00% 23/06	4.000.000,00	EUR	92,000	3.748.211,72		0,07	0,07
DEUTSCHE BOERSE AG 23/33 +3.875%	5.500.000,00	EUR	102,717	5.774.634,41		0,11	0,11
DEUTSCHE WOHNEN AG 21/41 +1.30%	2.000.000,00	EUR	63,551	1.272.658,36		0,02	0,02
EUROGRID GMBH 15/25 +1.875%	7.200.000,00	EUR	98,038	7.178.588,57		0,13	0,13
EUROGRID GMBH 16/28 +1.50%	13.000.000,00	EUR	91,833	11.944.706,80		0,22	0,22
EVONIK INDUSTRIES AG 20/25 +0.625%	1.900.000,00	EUR	95,887	1.829.147,98		0,03	0,03
EVONIK INDUSTRIES AG 22/27 +2.25%	3.500.000,00	EUR	95,437	3.387.194,27		0,06	0,06
FRESENIUS SE & CO KGAA 23/30 +5.125%	1.500.000,00	EUR	106,292	1.638.061,02		0,03	0,03
HANNOVER RUECK SE 14/25 +3.375% 15/09 26/06	3.100.000,00	EUR	98,694	3.147.849,13		0,06	0,06
HANNOVER RUECK SE 20/40 +1.75% 08/07	600.000,00	EUR	85,850	520.983,67		0,01	0,01
HANNOVER RUECK SE 22/43 +5.875% 26/02	3.000.000,00	EUR	110,521	3.435.048,13		0,06	0,06
HOCHTIEF AG 21/29 +0.625%	3.500.000,00	EUR	85,262	2.984.393,81		0,06	0,05
INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/26 +1.125%	3.000.000,00	EUR	94,957	2.877.378,08		0,05	0,05
INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/29 +1.625%	7.500.000,00	EUR	91,205	6.943.951,95		0,13	0,13
INFINEON TECHNOLOGIES AG 20/32 +2.00%	4.500.000,00	EUR	89,131	4.087.362,54		0,08	0,07
INFINEON TECHNOLOGIES AG 24/27 +3.375%	2.100.000,00	EUR	99,533	2.102.592,53		0,04	0,04
KNORR-BREMSE AG 22/27 +3.25%	17.000.000,00	EUR	98,835	17.137.053,39		0,32	0,31
LEG IMMOBILIEN AG 19/27 +0.875%	4.000.000,00	EUR	90,692	3.642.411,77		0,07	0,07
LEG IMMOBILIEN AG 21/31 +0.75%	6.800.000,00	EUR	78,703	5.394.300,25		0,10	0,10
LEG IMMOBILIEN AG 21/32 +1.00%	8.100.000,00	EUR	77,099	6.281.111,80		0,12	0,11
LEG IMMOBILIEN AG 21/33 +0.875%	2.000.000,00	EUR	75,279	1.507.065,80		0,03	0,03
LEG IMMOBILIEN AG 22/26 +0.375%	700.000,00	EUR	94,020	658.886,25		0,01	0,01
LEG IMMOBILIEN AG 22/29 +0.875%	2.200.000,00	EUR	85,974	1.896.898,60		0,04	0,03
LEG IMMOBILIEN AG 22/34 +1.50%	4.200.000,00	EUR	77,219	3.261.100,06		0,06	0,06
MERCK FIN SERVICES GMBH 19/31 +0.875%	4.000.000,00	EUR	84,254	3.398.856,92		0,06	0,06
MERCK FIN SERVICES GMBH 20/28 +0.50%	1.300.000,00	EUR	88,949	1.161.463,27		0,02	0,02
MERCK KGAA 19/79 +1.625% 18/12	5.500.000,00	EUR	98,581	5.454.676,99		0,10	0,10
ROBERT BOSCH 23/30 +3.625%	4.000.000,00	EUR	100,122	4.136.825,43		0,08	0,08
ROBERT BOSCH 23/35 +4.00%	3.000.000,00	EUR	101,625	3.157.930,18		0,06	0,06
ROBERT BOSCH 23/43 +4.375%	12.400.000,00	EUR	102,469	13.199.738,95		0,25	0,24
ROBERT BOSCH INVESTMENT NEDERL 13/28 +2.625% 24/05 24/05	1.000.000,00	EUR	96,916	993.691,49		0,02	0,02
TALANX AG 14/26 +2.50%	1.000.000,00	EUR	98,763	1.006.889,70		0,02	0,02
TALANX AG 17/27 +2.25% 05/12 05/12	6.800.000,00	EUR	92,541	6.354.262,62		0,12	0,12
TALANX AG 21/42 +1.75% 01/06	1.500.000,00	EUR	82,212	1.244.003,85		0,02	0,02
VOLKSWAGEN BANK GMBH 23/31 +4.625%	14.300.000,00	EUR	102,701	15.342.160,42		0,28	0,28
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 19/27 +2.25%	2.420.000,00	EUR	95,950	2.353.530,43		0,04	0,04
VOLKSWAGEN FIN SERV AG 20/28 +3.375%	27.520.000,00	EUR	99,142	27.344.955,68		0,51	0,50
VOLKSWAGEN LEASE 19/26 +1.50%	10.100.000,00	EUR	95,405	9.766.657,77		0,18	0,18
VOLKSWAGEN LEASE 21/26 +0.375%	1.000.000,00	EUR	92,836	931.279,28		0,02	0,02
VOLKSWAGEN LEASE 21/29 +0.50%	11.240.000,00	EUR	85,917	9.673.760,19		0,18	0,18
VOLKSWAGEN LEASE 21/29 +0.625%	5.000.000,00	EUR	85,202	4.284.513,15		0,08	0,08
VOLKSWAGEN LEASE 23/31 +4.75%	5.500.000,00	EUR	104,781	5.918.586,57		0,11	0,11
VOLKSWAGEN LEASE 24/31 +4.00%	2.230.000,00	EUR	100,132	2.237.577,97		0,04	0,04
VONOVIA SE 21/27 +0.375%	2.900.000,00	EUR	89,344	2.600.459,70		0,05	0,05
VONOVIA SE 21/28 +0.25%	3.500.000,00	EUR	84,555	2.965.194,07		0,06	0,05
VONOVIA SE 21/29 +0.625%	4.500.000,00	EUR	82,162	3.707.903,06		0,07	0,07
VONOVIA SE 21/31 +0.625%	3.000.000,00	EUR	78,580	2.359.308,48		0,04	0,04
VONOVIA SE 21/32 +0.75%	1.300.000,00	EUR	75,465	987.485,55		0,02	0,02
VONOVIA SE 21/33 +1.00%	1.400.000,00	EUR	74,994	1.062.115,17		0,02	0,02
VONOVIA SE 22/27 +4.75%	6.600.000,00	EUR	101,806	7.013.022,90		0,13	0,13
VONOVIA SE 22/30 +5.00%	5.000.000,00	EUR	103,569	5.287.042,06		0,10	0,10
<u>Frankrijk</u>							
AEROPORTS DE PARIS 20/29 +1.00%	15.000.000,00	EUR	89,378	13.454.307,72		0,25	0,25
AEROPORTS DE PARIS 20/30 +2.75%	3.000.000,00	EUR	95,997	2.886.245,82		0,05	0,05
ALD SA 22/25 +4.75%	2.300.000,00	EUR	101,141	2.385.936,13		0,04	0,04
ALD SA 23/26 +4.375%	1.700.000,00	EUR	101,138	1.751.659,85		0,03	0,03
ALD SA 23/27 +4.25%	10.200.000,00	EUR	101,227	10.447.161,12		0,19	0,19
ALD SA 23/28 +4.875%	7.700.000,00	EUR	103,972	8.218.121,23		0,15	0,15
ALD SA 24/27 +3.875%	1.000.000,00	EUR	100,001	1.007.207,45		0,02	0,02

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
ARKEMA 17/27 +1.50%	1.000.000,00	EUR	94,177	942.178,51		0,02	0,02
ARKEMA 19/29 +0.75%	1.000.000,00	EUR	85,342	856.469,63		0,02	0,02
ARKEMA 23/30 +4.25%	3.500.000,00	EUR	102,047	3.637.486,74		0,07	0,07
AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 22/32 +2.75%	5.000.000,00	EUR	94,340	4.807.523,37		0,09	0,09
AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE 23/33 +3.25%	11.200.000,00	EUR	97,830	11.058.427,26		0,21	0,20
AXA 14/25 +3.875% 08/10 08/10	4.240.000,00	EUR	99,156	4.296.219,15		0,08	0,08
AXA 16/27 +3.375% 30/03 06/07	5.500.000,00	EUR	97,450	5.511.368,35		0,10	0,10
AXA 18/29 +3.25% 26/03 28/05	1.000.000,00	EUR	94,920	979.211,16		0,02	0,02
AXA 22/30 +3.75%	2.700.000,00	EUR	102,660	2.827.412,50		0,05	0,05
BOUYGUES 21/30 +0.50%	6.000.000,00	EUR	84,844	5.097.140,30		0,10	0,09
BOUYGUES 22/42 +5.375%	6.000.000,00	EUR	115,320	7.187.927,50		0,13	0,13
CAPGEMINI SA 20/32 +2.375%	5.000.000,00	EUR	91,927	4.601.252,64		0,09	0,08
CIE DE ST-GOBAIN 23/26 +3.75%	3.000.000,00	EUR	100,259	3.054.809,04		0,06	0,06
CIE DE ST-GOBAIN 23/30 +3.875%	5.000.000,00	EUR	101,296	5.145.773,85		0,10	0,09
CIE DE ST-GOBAIN 24/30 +3.375%	4.500.000,00	EUR	98,744	4.452.634,11		0,08	0,08
CIE DE ST-GOBAIN 24/34 +3.625%	4.700.000,00	EUR	99,262	4.675.583,18		0,09	0,09
CNP ASSURANCE 15/27 +4.50% 10/12 10/06	3.500.000,00	EUR	100,608	3.661.142,86		0,07	0,07
CNP ASSURANCE 20/51 +2.50% 30/12	3.000.000,00	EUR	87,253	2.680.088,05		0,05	0,05
CNP ASSURANCE 23/53 +5.25% 18/01	6.200.000,00	EUR	103,370	6.664.177,77		0,12	0,12
COMP. FIN. ET INDUS. 20/31 +1.00%	11.000.000,00	EUR	84,806	9.432.926,51		0,18	0,17
COVIVIO 20/30 +1.625%	6.000.000,00	EUR	87,171	5.313.394,55		0,10	0,10
COVIVIO 23/32 +4.625%	3.300.000,00	EUR	101,518	3.411.402,78		0,06	0,06
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 14/25 +4.50% 14/10 14/10	2.200.000,00	EUR	99,758	2.248.578,09		0,04	0,04
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 18/28 +2.625% 29/01 29/01	1.000.000,00	EUR	93,086	937.457,21		0,02	0,02
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 23/33 +5.875%	1.700.000,00	EUR	109,379	1.910.743,89		0,04	0,04
DANONE SA 21/99 1.00%	8.100.000,00	EUR	92,015	7.483.396,23		0,14	0,14
EDENRED 18/26 +1.875% 06/12 06/03	4.000.000,00	EUR	96,461	3.869.722,97		0,07	0,07
EDENRED 20/29 +1.375%	5.000.000,00	EUR	89,132	4.516.142,26		0,08	0,08
EDENRED 23/31 +3.625%	7.200.000,00	EUR	98,268	7.304.912,11		0,14	0,13
ELECTR. DE FRANCE 23/27 +3.75%	3.500.000,00	EUR	99,979	3.551.995,21		0,07	0,07
ESSILOR LUXOTTICA 20/26 +0.375%	5.000.000,00	EUR	95,018	4.756.865,37		0,09	0,09
GIE PSA TRESORERIE 3/33 +6.00%	11.200.000,00	EUR	116,281	13.434.768,04		0,25	0,24
INDIGO GROUP SAS 18/28 +1.625%	1.200.000,00	EUR	92,083	1.105.587,51		0,02	0,02
INDIGO GROUP SAS 23/30 +4.50%	2.500.000,00	EUR	102,446	2.564.853,26		0,05	0,05
KERING 20/28 +0.75%	4.500.000,00	EUR	89,909	4.078.434,63		0,08	0,07
KERING 22/30 +1.875%	6.900.000,00	EUR	91,113	6.414.384,57		0,12	0,12
KERING 23/29 +3.25%	3.400.000,00	EUR	98,685	3.374.310,32		0,06	0,06
KERING 23/33 +3.375%	9.800.000,00	EUR	97,283	9.590.702,63		0,18	0,17
KERING 23/35 +3.875%	4.900.000,00	EUR	99,970	5.021.987,16		0,09	0,09
KERING 24/32 +3.375%	9.900.000,00	EUR	97,669	9.714.966,40		0,18	0,18
KERING 24/36 +3.625%	4.500.000,00	EUR	97,217	4.397.132,49		0,08	0,08
L'OREAL 22/26 +0.875%	3.600.000,00	EUR	94,873	3.441.753,80		0,06	0,06
L'OREAL 23/28 +2.875%	20.700.000,00	EUR	98,475	20.948.504,81		0,39	0,38
LA MONDIALE SAM 14/25 +5.05% 17/12 17/12	3.000.000,00	EUR	100,763	3.078.773,70		0,06	0,06
LA POSTE SA 21/36 +0.625%	600.000,00	EUR	71,900	432.455,81		0,01	0,01
LEGRAND 20/30 +0.75%	4.000.000,00	EUR	86,285	3.479.761,85		0,07	0,06
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT SE 23/25 +3.375%	8.100.000,00	EUR	99,781	8.225.687,85		0,15	0,15
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT SE 23/33 +3.50%	6.000.000,00	EUR	100,911	6.190.043,14		0,12	0,11
MERCIALYS SA 22/29 +2.50%	1.000.000,00	EUR	92,694	931.173,32		0,02	0,02
MMS USA FINANCING INC 19/28 +1.25% 13/06 13/06	2.400.000,00	EUR	91,167	2.214.404,32		0,04	0,04
ORANGE S.A. 3/33 8,125% 28/1	2.000.000,00	EUR	134,221	2.725.716,88		0,05	0,05
ORANGE S.A. 14/26 5.00% 01/10 01/10	6.342.000,00	EUR	101,890	6.645.567,11		0,12	0,12
ORANGE S.A. 19/26 0.00%	1.000.000,00	EUR	92,053	920.527,65		0,02	0,02
ORANGE S.A. 19/32 +0.50%	1.000.000,00	EUR	78,474	788.004,33		0,02	0,01
ORANGE S.A. 20/99 1.75%	4.700.000,00	EUR	89,209	4.237.336,76		0,08	0,08
ORANGE S.A. 21/26 0.00%	1.400.000,00	EUR	92,622	1.296.712,69		0,02	0,02
ORANGE S.A. 21/34 +0.75%	3.000.000,00	EUR	76,717	2.320.320,42		0,04	0,04
ORANGE S.A. 21/99 0.00%	2.000.000,00	EUR	86,254	1.751.830,97		0,03	0,03
ORANGE S.A. 22/31 +3.625%	2.000.000,00	EUR	101,075	2.054.389,81		0,04	0,04
ORANGE S.A. 22/32 +2.375%	1.000.000,00	EUR	92,534	947.925,37		0,02	0,02
ORANGE S.A. 23/35 +3.875%	4.700.000,00	EUR	102,585	4.936.949,28		0,09	0,09
ORANGE S.A. 23/99 +5.375%	8.000.000,00	EUR	104,264	8.355.222,18		0,16	0,15
ORANGE S.A. 24/99 0.00%	12.300.000,00	EUR	100,037	12.304.551,00		0,23	0,22
PERNOD RICARD SA 20/30 +1.75%	1.000.000,00	EUR	90,435	905.408,04		0,02	0,02
PERNOD RICARD SA 22/28 +3.25%	1.400.000,00	EUR	98,778	1.405.263,80		0,03	0,03
PERNOD RICARD SA 23/27 +3.75%	1.500.000,00	EUR	100,556	1.543.377,01		0,03	0,03
RCI BANQUE SA 23/29 +4.875%	3.200.000,00	EUR	103,750	3.409.924,83		0,06	0,06
SANEF SA 15/26 +1.875%	1.500.000,00	EUR	96,849	1.456.203,21		0,03	0,03
SARTORIUS STEDIM BIOTECH 23/29 +4.375%	9.500.000,00	EUR	102,056	9.955.325,81		0,19	0,18
SARTORIUS STEDIM BIOTECH 23/32 +4.50%	25.000.000,00	EUR	103,242	26.514.398,43		0,49	0,48
SARTORIUS STEDIM BIOTECH 23/35 +4.875%	23.000.000,00	EUR	104,991	24.849.426,53		0,46	0,45
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS-R 22/29 +1.875%	5.000.000,00	EUR	93,494	4.704.917,91		0,09	0,09
SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS-R 23/30 +3.125%	8.500.000,00	EUR	98,102	8.409.078,51		0,16	0,15
SODEXO 20/29 +1.00%	2.000.000,00	EUR	89,761	1.795.386,18		0,03	0,03
TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	15.000.000,00	EUR	97,322	14.831.108,10		0,28	0,27
TELEPERFORMANCE 20/27 +0.25%	2.000.000,00	EUR	86,730	1.736.736,55		0,03	0,03
TELEPERFORMANCE 22/29 +3.75%	7.500.000,00	EUR	95,480	7.399.983,79		0,14	0,14
TELEPERFORMANCE 23/28 +5.25%	8.700.000,00	EUR	100,498	8.942.975,95		0,17	0,16

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
TELEPERFORMANCE 23/31 +5.75%	14.400.000,00	EUR	101,436	14.968.682,80		0,28	0,27
WORLDLINE SA 20/27 +0.875%	2.500.000,00	EUR	89,689	2.260.454,55		0,04	0,04
WORLDLINE SA 23/28 +4.125%	4.800.000,00	EUR	97,928	4.825.516,01		0,09	0,09
WPP FINANCE SA 23/28 +4.125%	1.700.000,00	EUR	100,976	1.780.977,47		0,03	0,03
<u>Ierland</u>							
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 18/26 +1.50%	5.500.000,00	EUR	95,614	5.307.473,65		0,10	0,10
ABBOTT IRELAND FINANCING DAC 19/27 +0.375%	3.500.000,00	EUR	90,499	3.173.317,98		0,06	0,06
CLOVERIE PLC FOR ZURICH INSURA 18/28 +1.50% 24/10 15/12	1.992.000,00	EUR	91,810	1.840.038,30		0,03	0,03
CRH SMW FINANCE DAC 23/35 +4.25%	2.250.000,00	EUR	102,797	2.389.735,90		0,04	0,04
DXC CAPITAL FUNDING LTD 21/27 +0.45%	9.400.000,00	EUR	88,519	8.347.875,85		0,16	0,15
DXC CAPITAL FUNDING LTD 21/31 +0.95%	8.900.000,00	EUR	77,207	6.924.084,58		0,13	0,13
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 20/27 +0.375%	4.694.000,00	EUR	89,701	4.221.544,75		0,08	0,08
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 22/28 +3.00%	3.000.000,00	EUR	97,163	2.970.950,17		0,06	0,05
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL 23/35 +4.25%	6.500.000,00	EUR	102,487	6.920.547,95		0,13	0,13
LINDE PLC 21/26 0.00%	5.500.000,00	EUR	91,928	5.056.053,20		0,09	0,09
LINDE PLC 22/35 +1.625%	5.000.000,00	EUR	82,853	4.149.346,33		0,08	0,08
LUNAR FUNDING V FOR SWISSCOM A 18/26 +1.125%	1.980.000,00	EUR	94,052	1.874.465,07		0,04	0,03
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/25 +0.25%	7.000.000,00	EUR	96,110	6.742.183,50		0,13	0,12
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/27 +1.125% 07/03 07/03	13.560.000,00	EUR	93,620	12.717.445,10		0,24	0,23
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/31 +1.00%	10.190.000,00	EUR	84,458	8.690.618,82		0,16	0,16
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/31 +1.625% 07/03 07/03	2.000.000,00	EUR	88,880	1.782.404,52		0,03	0,03
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/39 +1.50% 02/07 02/07	2.500.000,00	EUR	74,313	1.888.879,71		0,04	0,03
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/39 +2.25% 07/03 07/03	5.180.000,00	EUR	83,299	4.332.156,59		0,08	0,08
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 19/49 +1.75%	3.550.000,00	EUR	67,506	2.447.897,37		0,05	0,05
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 20/25 0.00%	9.950.000,00	EUR	94,838	9.436.430,25		0,18	0,17
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 20/28 +0.375%	1.650.000,00	EUR	87,402	1.445.477,70		0,03	0,03
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 22/31 +3.125%	900.000,00	EUR	97,660	894.154,04		0,02	0,02
RYANAIR LTD 20/25 +2.875%	5.500.000,00	EUR	98,861	5.535.844,25		0,10	0,10
RYANAIR LTD 21/26 +0.875%	14.000.000,00	EUR	94,220	13.304.862,51		0,25	0,24
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 18/26 +2.875%	5.500.000,00	EUR	98,328	5.454.155,12		0,10	0,10
VODAFONE INTERNATIONAL FINANCING DAC 22-34 3.75	1.784.000,00	EUR	99,444	1.801.493,37		0,03	0,03
VODAFONE INTERNATIONAL FINANCING DAC 23/43 +4.00%	2.600.000,00	EUR	98,335	2.579.444,84		0,05	0,05
<u>Italië</u>							
ACEA SPA 23/31 +3.875%	4.370.000,00	EUR	99,979	4.413.972,72		0,08	0,08
ACQUIRENTE UNICO SPA 19/26 +2.80%	2.000.000,00	EUR	97,619	1.963.083,48		0,04	0,04
AEROPORTI DI ROMA SPA 21/31 +1.75%	13.100.000,00	EUR	86,428	11.494.339,64		0,21	0,21
ASSICURAZIONI GENERALI 19/30 +2.124% 01/10 01/10	2.500.000,00	EUR	87,779	2.225.244,26		0,04	0,04
ASTM SPA 21/30 +1.50%	12.000.000,00	EUR	87,219	10.513.441,51		0,20	0,19
ASTM SPA 21/33 +2.375%	3.000.000,00	EUR	83,890	2.547.272,82		0,05	0,05
AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 23/33 +5.125%	2.030.000,00	EUR	104,512	2.212.831,58		0,04	0,04
AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 24/32 +4.25%	1.580.000,00	EUR	98,835	1.572.974,62		0,03	0,03
AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA 24/36 +4.625%	6.300.000,00	EUR	98,896	6.279.793,06		0,12	0,11
ERG SPA 21/31 +0.875%	3.000.000,00	EUR	79,300	2.395.353,96		0,05	0,04
FCA BANK SPA IRELAND 23/26 +4.375%	1.500.000,00	EUR	100,812	1.570.806,62		0,03	0,03
FCA BANK SPA IRELAND 23/27 +4.75%	9.190.000,00	EUR	101,895	9.478.674,13		0,18	0,17
FCA BANK SPA IRELAND 24/27 +3.75%	5.255.000,00	EUR	99,876	5.258.201,95		0,10	0,10
IRIDE SPA 24/32 +3.875%	2.700.000,00	EUR	98,989	2.701.005,90		0,05	0,05
SOCIETA INIZIATIVE AUTOSTRADALI 18/27 +1.625% 08/02 08/11	2.000.000,00	EUR	92,225	1.851.775,62		0,03	0,03
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 17/27 +1.375% 26/07 26/07	1.270.000,00	EUR	93,036	1.194.868,78		0,02	0,02
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 21/29 +0.375%	2.000.000,00	EUR	85,320	1.712.789,84		0,03	0,03
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 24/31 +3.50%	5.730.000,00	EUR	98,439	5.697.512,93		0,11	0,10
<u>Japan</u>							
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 21/27 +0.336%	2.000.000,00	EUR	90,708	1.814.356,72		0,03	0,03
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 24/32 +3.464%	3.520.000,00	EUR	98,598	3.475.326,47		0,07	0,06
EAST JAPAN RAILWAY 23/43 +4.389%	19.500.000,00	EUR	104,325	20.899.994,52		0,39	0,38
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 18/30 +3.00% 21/11 21/11	2.050.000,00	EUR	96,349	2.002.205,22		0,04	0,04
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 20/40 +2.00%	3.000.000,00	EUR	76,652	2.348.094,19		0,04	0,04
<u>Kaaimaneilanden</u>							
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 21 21/33 +1.00%	9.100.000,00	EUR	76,962	7.048.262,88		0,13	0,13
<u>Luxemburg</u>							
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 21/26 +1.00%	1.500.000,00	EUR	91,898	1.386.376,17		0,03	0,03
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 21/28 +1.00%	2.000.000,00	EUR	87,022	1.760.220,62		0,03	0,03
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FIN 19/26 +0.75%	2.000.000,00	EUR	94,081	1.882.151,85		0,04	0,03
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FIN 19/28 +1.125%	1.000.000,00	EUR	89,503	901.051,39		0,02	0,02
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 19/27 +1.75%	4.170.000,00	EUR	94,807	3.960.641,30		0,07	0,07
DH EUROPE FINANCE II SARL 19/28 +0.45% 18/09 18/03	10.500.000,00	EUR	89,328	9.385.041,61		0,18	0,17
DH EUROPE FINANCE II SARL 19/31 +0.75% 18/09 18/09	3.700.000,00	EUR	82,586	3.072.727,36		0,06	0,06
DH EUROPE FINANCE II SARL 19/39 +1.35% 18/09 18/09	2.500.000,00	EUR	73,737	1.864.168,45		0,04	0,03
DH EUROPE FINANCE SA 17/27 +1.20% 30/06 30/06	2.000.000,00	EUR	93,289	1.885.781,60		0,04	0,03
GRAND CITY PROPERTIES SA 17/26 +1.375% 03/08 03/08	500.000,00	EUR	92,963	469.905,94		0,01	0,01

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
GRAND CITY PROPERTIES SA 18/27 +1.50%	3.000.000,00	EUR	92,024	2.769.089,36		0,05	0,05
GRAND CITY PROPERTIES SA 20/99 +1.50%	4.100.000,00	EUR	63,363	2.652.641,19		0,05	0,05
GRAND CITY PROPERTIES SA 21/28 +0.125%	8.900.000,00	EUR	84,439	7.518.447,51		0,14	0,14
HELVETIA EUROPE SA 20/41 +2.75% 30/06	2.500.000,00	EUR	87,100	2.217.498,38		0,04	0,04
JOHN DEERE BANK SA 22/26 +2.50%	1.500.000,00	EUR	97,712	1.489.136,36		0,03	0,03
JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 20/28 +1.85%	4.000.000,00	EUR	95,052	3.807.736,71		0,07	0,07
JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 20/32 +2.20%	3.000.000,00	EUR	92,671	2.785.189,26		0,05	0,05
MOHAWK CAPITAL FINANCE SA 20/27 +1.75%	16.300.000,00	EUR	94,040	15.580.320,59		0,29	0,28
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 20/25 0.00%	5.000.000,00	EUR	94,970	4.748.482,50		0,09	0,09
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 20/26 +1.125%	2.000.000,00	EUR	95,940	1.920.585,27		0,04	0,04
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 20/27 +0.125%	4.000.000,00	EUR	89,905	3.598.518,40		0,07	0,07
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 21/26 0.00%	8.500.000,00	EUR	93,306	7.931.039,75		0,15	0,14
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 22/31 +1.25%	3.750.000,00	EUR	88,101	3.307.900,28		0,06	0,06
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 22/35 +1.50%	1.500.000,00	EUR	82,924	1.245.829,30		0,02	0,02
NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 23/35 +3.75%	4.500.000,00	EUR	102,720	4.699.870,04		0,09	0,09
NOVARTIS FINANCE SA 18/30 +1.375% 14/08 14/08	3.000.000,00	EUR	89,522	2.714.958,18		0,05	0,05
NOVARTIS FINANCE SA 18/38 +1.70% 14/08 14/08	3.000.000,00	EUR	82,526	2.511.996,16		0,05	0,05
NOVARTIS FINANCE SA 20/28 0.00%	11.500.000,00	EUR	86,905	9.994.069,83		0,19	0,18
SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG SA 20/52 +2.714% 04/06	10.000.000,00	EUR	87,367	8.982.114,94		0,17	0,16
TYCO ELECTRONICS GROUP SA 21/29 0.00%	7.500.000,00	EUR	85,594	6.419.556,38		0,12	0,12
<u>Mexico</u>							
AMERICA MOVIL S.A. DE C.V. 16/28 +2.125% 10/03 10/03	4.280.000,00	EUR	94,733	4.067.263,36		0,08	0,07
AMERICA MOVIL S.A. DE C.V. 19/27 +0.75% 26/06 26/06	14.410.000,00	EUR	91,876	13.330.566,59		0,25	0,24
FEMSA 21/28 +0.50%	24.840.000,00	EUR	87,383	21.820.635,55		0,41	0,40
<u>Nederland</u>							
A.K.Z.O. NOBEL 20/30 +1.625%	700.000,00	EUR	89,136	624.447,94		0,01	0,01
ACHMEA BV 24/44 0.00%	5.240.000,00	EUR	100,352	5.258.444,80		0,10	0,10
ADECCO FINANCIAL SERVICES 21/82 +1.00% 21/03	1.000.000,00	EUR	88,946	890.553,39		0,02	0,02
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-28 1.375%	9.500.000,00	EUR	92,192	8.777.249,74		0,16	0,16
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-31 1.625%	4.000.000,00	EUR	88,068	3.532.156,76		0,07	0,06
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-34 1.875%	4.300.000,00	EUR	85,029	3.667.942,58		0,07	0,07
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 24/29 +3.375%	2.000.000,00	EUR	98,975	1.991.123,45		0,04	0,04
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 24/32 +3.50%	2.500.000,00	EUR	98,461	2.476.590,98		0,05	0,05
ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 16/26 3.5% 01/10	3.950.000,00	EUR	98,150	3.957.013,12		0,07	0,07
ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 19/49 +2.75% 19/02	4.010.000,00	EUR	93,748	3.780.683,33		0,07	0,07
ASML HOLDING NV 16/26 +1.375% 07/07 07/07	3.360.000,00	EUR	95,900	3.259.859,58		0,06	0,06
ASML HOLDING NV 16/27 +1.625% 28/05 28/05	3.590.000,00	EUR	95,181	3.470.869,37		0,07	0,06
ASML HOLDING NV 20/29 +0.625%	5.000.000,00	EUR	88,394	4.450.373,32		0,08	0,08
ASML HOLDING NV 20/30 +0.25%	8.190.000,00	EUR	84,725	6.942.610,90		0,13	0,13
ASML HOLDING NV 23/25 +3.50%	8.460.000,00	EUR	100,028	8.580.474,19		0,16	0,16
COCA-COLA HBC FINANCE BV 19/27 +1.00%	4.000.000,00	EUR	92,660	3.744.850,94		0,07	0,07
COCA-COLA HBC FINANCE BV 22/25 +2.75%	1.200.000,00	EUR	98,609	1.203.139,92		0,02	0,02
COCA-COLA HBC FINANCE BV 24/28 +3.375%	2.200.000,00	EUR	99,086	2.192.666,80		0,04	0,04
COMPASS GROUP FINANCE NETHERLA 18/28 +1.50%	2.950.000,00	EUR	92,900	2.769.332,11		0,05	0,05
COMPASS GROUP FINANCE NETHERLA 22/30 +3.00%	5.850.000,00	EUR	97,582	5.734.009,21		0,11	0,10
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 18/26 +1.50%	1.000.000,00	EUR	95,479	956.397,09		0,02	0,02
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 18/30 +2.125%	2.500.000,00	EUR	88,641	2.221.701,37		0,04	0,04
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 18/38 +2.75%	1.000.000,00	EUR	82,904	831.975,56		0,02	0,02
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 20/30 +1.00%	2.000.000,00	EUR	83,008	1.676.341,36		0,03	0,03
DEUTSCHE ANNINGTON FINANCE BV 20/30 +2.25%	4.400.000,00	EUR	89,895	3.961.618,36		0,07	0,07
DEUTSCHE BAHN FIN 15/30 +1.625%	2.000.000,00	EUR	90,967	1.834.960,11		0,03	0,03
DEUTSCHE BAHN FIN 18/33 +1.625%	500.000,00	EUR	86,790	439.678,26		0,01	0,01
DEUTSCHE BAHN FIN 19/29 +1.60% 18/10 18/10	20.600.000,00	EUR	86,189	17.930.507,59		0,33	0,33
DEUTSCHE BAHN FIN 20/39 +0.875%	1.900.000,00	EUR	68,344	1.312.711,55		0,02	0,02
DEUTSCHE BAHN FIN 23/43 +4.00%	1.400.000,00	EUR	103,108	1.467.846,17		0,03	0,03
DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL 3/33 7.5% 24/01	9.935.000,00	EUR	128,340	12.948.053,51		0,24	0,24
DSV PANALPINA FINANCE BV 21/36 +0.875%	5.430.000,00	EUR	71,568	3.915.478,28		0,07	0,07
DSV PANALPINA FINANCE BV 22/30 +1.375%	3.000.000,00	EUR	88,427	2.657.897,72		0,05	0,05
EDP FINANCE BV 22/29 +1.875%	1.000.000,00	EUR	91,246	923.829,50		0,02	0,02
ENEXIS HOLDING NV 23/34 +3.625%	3.400.000,00	EUR	101,508	3.560.027,53		0,07	0,07
GSK CAPITAL BV 22/32 +3.125%	2.500.000,00	EUR	97,841	2.478.892,27		0,05	0,05
GSK CONSUMER HEALTHCARE CAPITA 22/26 +1.25%	7.500.000,00	EUR	95,494	7.170.285,68		0,13	0,13
GSK CONSUMER HEALTHCARE CAPITA 22/30 +1.75%	5.500.000,00	EUR	90,015	4.959.259,78		0,09	0,09
GSK CONSUMER HEALTHCARE CAPITA 22/34 +2.125%	7.500.000,00	EUR	85,788	6.448.045,98		0,12	0,12
HEINEKEN 17/32 +2.02% 12/02 12/02	2.100.000,00	EUR	88,662	1.902.929,19		0,04	0,04
HEINEKEN 18/27 +1.25%	300.000,00	EUR	93,932	282.247,00		0,01	0,01
HEINEKEN 20/40 +1.75%	1.500.000,00	EUR	76,553	1.174.049,55		0,02	0,02
HEINEKEN 23/35 +4.125%	9.030.000,00	EUR	103,380	9.373.953,79		0,17	0,17
IBERDROLA INTL BV 21/99 +1.45%	3.000.000,00	EUR	92,258	2.777.379,50		0,05	0,05
IBERDROLA INTL BV 21/99 +1.825%	7.000.000,00	EUR	85,730	6.029.358,54		0,11	0,11
KONINKLIJKE KPN NV 16/28 +1.125% 09/09 11/09	2.000.000,00	EUR	90,715	1.828.569,79		0,03	0,03
KONINKLIJKE KPN NV 23/31 +3.875%	9.600.000,00	EUR	101,483	10.049.273,69		0,19	0,18
MUNICH RE FINANCE BV 20/41 +1.25% 26/11	200.000,00	EUR	82,757	167.835,60		0,00	0,00
MUNICH RE FINANCE BV 21-42 1%	2.200.000,00	EUR	78,676	1.751.311,80		0,03	0,03
MYLAN NV 16/28 +3.125% 22/11 22/11	1.500.000,00	EUR	96,349	1.465.722,68		0,03	0,03
NN GROUP NV 17/27 +1.625% 01/06 01/06	3.200.000,00	EUR	94,031	3.056.434,83		0,06	0,06
NN GROUP NV 21/31 +0.875%	6.650.000,00	EUR	83,466	5.575.743,23		0,10	0,10

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLAN 22/27 +1.125%	6.500.000,00	EUR	93,234	6.102.748,80		0,11	0,11
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLAN 22/30 +1.375%	5.200.000,00	EUR	90,658	4.720.112,73		0,09	0,09
PROSUS NV 20/28 +1.539%	14.140.000,00	EUR	88,823	12.720.633,54		0,24	0,23
PROSUS NV 20/32 +2.031%	13.270.000,00	EUR	80,400	10.868.637,95		0,20	0,20
PROSUS NV 21/29 +1.288%	4.000.000,00	EUR	85,128	3.446.210,98		0,06	0,06
PROSUS NV 22/34 +2.778%	3.000.000,00	EUR	80,476	2.437.514,30		0,05	0,04
ROCHE FINANCE EUROPE BV 23/29 +3.204%	7.900.000,00	EUR	99,835	8.057.816,10		0,15	0,15
ROCHE FINANCE EUROPE BV 23/35 +3.355%	6.000.000,00	EUR	99,942	6.031.172,39		0,11	0,11
ROCHE FINANCE EUROPE BV 24/44 +3.564%	2.000.000,00	EUR	99,090	1.981.800,00		0,04	0,04
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 18/30 +1.50%	3.000.000,00	EUR	88,155	2.666.420,84		0,05	0,05
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 20/27 +0.375%	2.069.000,00	EUR	90,473	1.876.873,05		0,04	0,03
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 20/29 +2.00%	6.500.000,00	EUR	93,385	6.078.571,64		0,11	0,11
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 20/32 +0.875%	3.000.000,00	EUR	81,120	2.450.460,21		0,05	0,05
ROYAL SCHIPHOL GROUP NV 21/33 +0.75%	2.200.000,00	EUR	78,790	1.733.737,13		0,03	0,03
SIGNIFY NV 20/27 +2.375%	14.730.000,00	EUR	95,572	14.417.014,05		0,27	0,26
SIKA CAPITAL BV 19/27 +0.875%	1.740.000,00	EUR	92,452	1.608.708,25		0,03	0,03
SIKA CAPITAL BV 23/30 +3.75%	10.350.000,00	EUR	100,798	10.817.550,10		0,20	0,20
STELLANTIS NV 22/32 +2.75%	4.000.000,00	EUR	92,493	3.708.457,32		0,07	0,07
STELLANTIS NV 23/31 +4.25%	6.430.000,00	EUR	102,524	6.830.484,82		0,13	0,12
STELLANTIS NV 24/30 +3.50%	4.330.000,00	EUR	98,313	4.274.374,86		0,08	0,08
STELLANTIS NV 24/36 +3.75%	1.890.000,00	EUR	98,018	1.860.689,92		0,04	0,03
SWISS REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	1.900.000,00	EUR	97,105	1.877.663,14		0,04	0,03
SWISSCOM FINANCE BV 20/28 +0.375%	5.000.000,00	EUR	87,241	4.370.669,56		0,08	0,08
TENNET HOLDING BV 16/33 +1.25%	2.500.000,00	EUR	86,994	2.190.985,30		0,04	0,04
TENNET HOLDING BV 21/35 +0.875%	3.000.000,00	EUR	84,651	2.562.412,85		0,05	0,05
TENNET HOLDING BV 22/26 +1.625%	3.200.000,00	EUR	96,876	3.123.489,34		0,06	0,06
TENNET HOLDING BV 22/29 +2.125%	2.000.000,00	EUR	95,478	1.928.719,84		0,04	0,04
TENNET HOLDING BV 22/33 +2.375%	3.000.000,00	EUR	94,297	2.896.836,77		0,05	0,05
TENNET HOLDING BV 22/34 +4.50%	5.910.000,00	EUR	107,471	6.485.966,73		0,12	0,12
TENNET HOLDING BV 22/42 +4.75%	11.880.000,00	EUR	111,692	13.554.201,03		0,25	0,25
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 21-25 0	3.000.000,00	EUR	94,806	2.844.192,60		0,05	0,05
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINAN 21/30 +0.80%	3.000.000,00	EUR	85,191	2.568.502,64		0,05	0,05
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 18/26 +2.875% 25/04 25/04	4.400.000,00	EUR	94,939	4.179.033,69		0,08	0,08
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 19/32 +0.875%	2.500.000,00	EUR	79,030	1.977.658,94		0,04	0,04
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 20/31 +1.375%	800.000,00	EUR	82,636	665.534,33		0,01	0,01
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	9.000.000,00	EUR	104,628	9.790.888,59		0,18	0,18
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23/30 +4.125%	8.800.000,00	EUR	100,046	8.943.904,14		0,17	0,16
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 16/28 +1.125% 29/04 29/04	3.000.000,00	EUR	92,198	2.766.035,91		0,05	0,05
UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 22/26 +0.75%	4.000.000,00	EUR	95,394	3.820.858,56		0,07	0,07
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 22/32 +3.75%	11.300.000,00	EUR	100,029	11.656.410,47		0,22	0,21
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV 23/31 +4.00%	9.430.000,00	EUR	101,626	9.915.207,03		0,18	0,18
UPJOHN FINANCE BV 20/32 +1.908%	6.000.000,00	EUR	82,278	5.034.240,11		0,09	0,09
WOLTERS KLUWER 20/30 +0.75%	370.000,00	EUR	85,108	317.188,94		0,01	0,01
<u>Oostenrijk</u>							
BAWAG GROUP AG 20/30 +1.875% 16/09	800.000,00	EUR	94,558	765.480,39		0,01	0,01
MONDI FINANCE EUROPE GMBH 20/28 +2.375%	1.300.000,00	EUR	95,463	1.243.469,22		0,02	0,02
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 16/26 +1.50% 07/09 07/09	5.000.000,00	EUR	95,120	4.785.727,86		0,09	0,09
UNIQA INSURANCE GROUP AG 15/26 +6.00% 27/07 27/07	1.600.000,00	EUR	102,971	1.720.454,03		0,03	0,03
UNIQA INSURANCE GROUP AG 20/30 +1.375%	5.000.000,00	EUR	87,150	4.413.119,84		0,08	0,08
UNIQA INSURANCE GROUP AG 21/41 +2.375% 09/06	3.000.000,00	EUR	83,698	2.538.778,11		0,05	0,05
<u>Portugal</u>							
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 23/28 +3.875%	2.000.000,00	EUR	100,494	2.075.304,23		0,04	0,04
<u>Roemenië</u>							
NE PROPERTY COOPERATIEF UA 19/26 +1.875%	7.700.000,00	EUR	93,245	7.260.317,45		0,14	0,13
NE PROPERTY COOPERATIEF UA 20/27 +3.375%	2.500.000,00	EUR	96,282	2.474.134,67		0,05	0,05
NE PROPERTY COOPERATIEF UA 22/30 +2.00%	13.900.000,00	EUR	85,712	11.990.619,21		0,22	0,22
<u>Spanje</u>							
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 20/28 +1.25%	1.000.000,00	EUR	90,835	911.186,00		0,02	0,02
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 23/29 +4.125%	4.100.000,00	EUR	100,690	4.335.292,86		0,08	0,08
ACCIONA ENERGIA FINANCIER SA 21-27 0.375%	1.100.000,00	EUR	89,056	981.937,61		0,02	0,02
AMADEUS IT GROUP SA 20/27 +2.875%	2.000.000,00	EUR	97,784	2.010.038,72		0,04	0,04
AMADEUS IT GROUP SA 20/28 +1.875%	500.000,00	EUR	93,062	470.920,51		0,01	0,01
AMADEUS IT GROUP SA 24/29 +3.50%	1.200.000,00	EUR	99,006	1.192.673,84		0,02	0,02
FCC AQUALIA SA 17/27 +2.629%	21.420.000,00	EUR	96,323	21.135.414,01		0,39	0,38
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 17/27 +1.625%	2.000.000,00	EUR	92,618	1.866.126,86		0,04	0,03
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 20/27 +2.50%	2.000.000,00	EUR	96,210	1.973.652,45		0,04	0,04
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 20/29 +1.625%	5.000.000,00	EUR	88,806	4.490.257,27		0,08	0,08
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 22/31 +1.475%	5.000.000,00	EUR	85,067	4.274.087,53		0,08	0,08
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T 23/30 +4.25%	8.000.000,00	EUR	101,046	8.123.733,99		0,15	0,15
IBERDROLA FINANZAS SAU 21/99 +1.575%	7.000.000,00	EUR	90,482	6.383.773,14		0,12	0,12
IBERDROLA FINANZAS SAU 24/99 0.00%	6.000.000,00	EUR	100,431	6.037.059,77		0,11	0,11
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 17/25 +1.625%	3.000.000,00	EUR	96,615	2.918.951,34		0,05	0,05
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 18/26 +2.00%	4.300.000,00	EUR	96,461	4.150.892,25		0,08	0,08
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 21/29 +0.75%	7.500.000,00	EUR	85,555	6.464.693,89		0,12	0,12
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 16/26 +1.875%	6.000.000,00	EUR	95,772	5.801.634,37		0,11	0,11

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 19/34 +1.875%	25.100.000,00	EUR	77,811	19.720.853,31		0,37	0,36
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 20/27 +2.375%	3.600.000,00	EUR	95,492	3.505.923,85		0,07	0,06
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 21/30 +1.375%	16.100.000,00	EUR	85,127	13.907.532,82		0,26	0,25
O2 TELEFONICA DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	17.200.000,00	EUR	97,598	17.033.564,41		0,32	0,31
RED ELECTRICA DE ESPANA 23/99 0.00%	800.000,00	EUR	101,677	840.403,80		0,02	0,02
RED ELECTRICA FINANCIACIONES S 16/26 +1.00% 21/04 21/04	4.300.000,00	EUR	95,479	4.106.668,45		0,08	0,08
RED ELECTRICA FINANCIACIONES S 18/27 +1.25% 13/03 13/03	3.100.000,00	EUR	94,337	2.929.530,34		0,06	0,05
<u>V.K.</u>							
ANGLO AMERICAN CAPITAL 24/29 +3.75%	2.500.000,00	EUR	99,341	2.495.341,20		0,05	0,05
BRAMBLES FINANCE PLC 17/27 +1.50%	1.000.000,00	EUR	93,862	947.188,02		0,02	0,02
BRAMBLES FINANCE PLC 23/31 +4.25%	4.643.000,00	EUR	103,125	4.809.171,09		0,09	0,09
BRITISH TELECOM 17/27 +1.50% 23/06 23/06	8.000.000,00	EUR	93,661	7.595.155,48		0,14	0,14
BRITISH TELECOM 22-27 2,75%	3.600.000,00	EUR	97,088	3.561.179,34		0,07	0,07
BRITISH TELECOM 23/31 +3.75%	22.500.000,00	EUR	100,053	23.325.804,72		0,43	0,42
BRITISH TELECOM 23/33 +4.25%	2.000.000,00	EUR	102,747	2.081.643,65		0,04	0,04
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 18/30 +2.00% 13/04 13/04	5.000.000,00	EUR	89,655	4.487.416,03		0,08	0,08
CK HUTCHISON FINANCE 16 LTD 16/28 +2.00% 06/04 06/04	5.300.000,00	EUR	93,585	4.966.986,52		0,09	0,09
DIAGEO FINANCE PLC 14/26 +2.375% 20/02 20/02	6.680.000,00	EUR	97,637	6.672.098,80		0,12	0,12
DIAGEO FINANCE PLC 20/32 +2.50%	2.000.000,00	EUR	93,515	1.874.957,23		0,04	0,03
EASYJET PLC 24/31 +3.75%	10.000.000,00	EUR	97,972	9.839.287,78		0,18	0,18
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 18/26 +1.25%	11.650.000,00	EUR	95,651	11.280.663,39		0,21	0,21
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC 18/30 +1.75% 21/05 21/05	6.050.000,00	EUR	90,967	5.603.329,11		0,10	0,10
GREAT UNIV.STORES 17/26 +1.375%	5.500.000,00	EUR	95,175	5.298.659,44		0,10	0,10
HEATHROW FUNDING LTD 15/30 +1.50% 11/02 11/02	7.000.000,00	EUR	87,823	6.170.285,48		0,12	0,11
HEATHROW FUNDING LTD 19/34 +1.875% 14/03 14/03	16.000.000,00	EUR	82,378	13.219.088,53		0,25	0,24
HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%	12.000.000,00	EUR	96,790	11.713.681,25		0,22	0,21
HEATHROW FUNDING LTD 21/30 +1.125%	12.000.000,00	EUR	84,408	10.204.596,35		0,19	0,19
HITACHI CAPITAL UK PLC 24/27 +3.733%	2.100.000,00	EUR	99,443	2.107.152,54		0,04	0,04
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC 18/27 +2.125% 15/11 15/05	5.060.000,00	EUR	95,219	4.921.216,09		0,09	0,09
INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 19/26 +1.25%	5.000.000,00	EUR	94,527	4.761.355,08		0,09	0,09
INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 23/28 +5.25%	18.000.000,00	EUR	101,722	18.901.225,08		0,35	0,34
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC 17/29 +1.75% 19/09 19/09	4.500.000,00	EUR	91,174	4.151.019,97		0,08	0,08
MONDI FINANCE PLC 18/26 +1.625% 27/04 27/04	14.375.000,00	EUR	95,923	13.790.807,35		0,26	0,25
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 23/31 +3.50%	14.100.000,00	EUR	98,871	14.329.172,00		0,27	0,26
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 24/29 +3.625%	1.300.000,00	EUR	99,890	1.311.057,66		0,02	0,02
MOTABILITY OPERATIONS GROUP PL 24/34 +3.875%	1.150.000,00	EUR	100,085	1.162.788,24		0,02	0,02
NATIONAL GRID ELECTRICITY TRAN 20/40 +0.872%	1.000.000,00	EUR	65,034	654.058,02		0,01	0,01
NATIONAL GRID GAS FINANCE PLC 24/33 +3.75%	6.622.000,00	EUR	97,710	6.479.880,99		0,12	0,12
RECKITT BENCKISER TREASURY SER 23/33 +3.875%	10.475.000,00	EUR	99,811	10.709.195,00		0,20	0,20
SKYPLC 14/26 +2.50%	14.870.000,00	EUR	97,462	14.724.186,56		0,27	0,27
SKYPLC 15/25 +2.25%	1.500.000,00	EUR	97,984	1.484.970,14		0,03	0,03
SMITH&NEPHEW PLC 22/29 +4.565%	2.000.000,00	EUR	104,022	2.130.820,92		0,04	0,04
SSE PLC 23/31 +4.00%	9.100.000,00	EUR	101,717	9.492.954,63		0,18	0,17
VODAFONE GROUP PLC 16/26 +2.20% 25/02 25/08	2.500.000,00	EUR	96,964	2.461.517,03		0,05	0,05
VODAFONE GROUP PLC 17/37 +2.875% 20/11 20/11	2.000.000,00	EUR	89,067	1.806.782,82		0,03	0,03
VODAFONE GROUP PLC 19/30 +1.625%	3.500.000,00	EUR	88,318	3.115.680,49		0,06	0,06
WPP FINANCE 2013 24/29 +3.625%	3.000.000,00	EUR	98,333	2.964.577,76		0,06	0,05
WPP FINANCE 2013 24/33 +4.00%	7.400.000,00	EUR	98,023	7.293.448,98		0,14	0,13
<u>V.S.A.</u>							
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 23/35 +4.00%	7.500.000,00	EUR	101,896	7.689.894,86		0,14	0,14
APPLE INC 14/26 +1.625% 10/11 10/11	1.500.000,00	EUR	96,029	1.451.892,62		0,03	0,03
APPLE INC 15/27 +2.00% 17/09 17/09	9.000.000,00	EUR	96,176	8.766.975,83		0,16	0,16
APPLE INC 17/29 +1.375% 24/05 24/05	8.500.000,00	EUR	91,681	7.902.122,84		0,15	0,14
APPLE INC 19/25 0.00%	1.000.000,00	EUR	94,927	949.266,55		0,02	0,02
APPLE INC 19/31 +0.50%	2.000.000,00	EUR	82,479	1.654.138,54		0,03	0,03
APTIV PLC 16/28 +1.60% 15/09 15/09	2.845.000,00	EUR	91,772	2.639.256,32		0,05	0,05
AT&T INC 12/32 3.55% 17/12 17/12	2.000.000,00	EUR	97,907	1.984.328,12		0,04	0,04
AT&T INC 13/25 +3.50%	800.000,00	EUR	99,433	805.789,39		0,02	0,02
AT&T INC 14/29 +2.60% 17/12 17/12	11.500.000,00	EUR	94,599	10.989.124,72		0,20	0,20
AT&T INC 14/34 +3.375%	3.000.000,00	EUR	95,732	2.884.729,72		0,05	0,05
AT&T INC 15/34 +2.45% 15/03 09/12	5.000.000,00	EUR	86,752	4.353.033,11		0,08	0,08
AT&T INC 17/36 +3.15% 04/09 04/09	13.700.000,00	EUR	91,506	12.818.132,68		0,24	0,23
AT&T INC 18/29 +2.35% 04/09 04/09	550.000,00	EUR	93,817	524.432,01		0,01	0,01
AT&T INC 19/26 +0.25% 11/09 04/03	300.000,00	EUR	94,138	282.532,22		0,01	0,01
AT&T INC 19/39 +1.80%	6.460.000,00	EUR	74,930	4.913.208,85		0,09	0,09
AT&T INC 20/28 +1.60%	2.000.000,00	EUR	92,536	1.881.057,10		0,04	0,03
AT&T INC 20/32 +2.05%	1.960.000,00	EUR	88,260	1.767.980,45		0,03	0,03
AT&T INC 20/38 +2.60%	5.000.000,00	EUR	84,563	4.351.419,62		0,08	0,08
AT&T INC 23/34 +4.30%	7.700.000,00	EUR	102,975	8.077.440,98		0,15	0,15
BAXTER INTL INC 19/29 +1.30% 15/05 15/05	6.500.000,00	EUR	89,058	5.869.826,06		0,11	0,11
BOOKING HOLDINGS INC 15/27 +1.80% 03/03 03/03	25.200.000,00	EUR	95,626	24.169.737,64		0,45	0,44
BOOKING HOLDINGS INC 21/28 +0.50%	13.100.000,00	EUR	89,345	11.713.757,70		0,22	0,21
BOOKING HOLDINGS INC 22/31 +4.50%	1.500.000,00	EUR	105,116	1.607.538,81		0,03	0,03
BOOKING HOLDINGS INC 22/34 +4.75%	4.000.000,00	EUR	107,386	4.382.123,19		0,08	0,08

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
BOOKING HOLDINGS INC 23/28 +3.625%	2.500.000,00	EUR	100,359	2.551.069,21		0,05	0,05
BOOKING HOLDINGS INC 23/33 +4.125%	5.550.000,00	EUR	102,662	5.919.152,09		0,11	0,11
BOOKING HOLDINGS INC 24/36 +3.75%	5.500.000,00	EUR	98,043	5.426.295,51		0,10	0,10
BOOKING HOLDINGS INC 24/44 +4.00%	4.300.000,00	EUR	98,026	4.243.400,36		0,08	0,08
BORGWARNER INC 21/31 +1.00%	3.000.000,00	EUR	81,410	2.470.754,62		0,05	0,05
CHUBB INA HOLDINGS INC 18/28 +1.55%	1.500.000,00	EUR	92,672	1.393.003,69		0,03	0,03
CHUBB INA HOLDINGS INC 19/29 +0.875%	2.000.000,00	EUR	86,834	1.743.232,15		0,03	0,03
COCA-COLA CO 15/35 +1.625%	1.500.000,00	EUR	83,496	1.255.918,60		0,02	0,02
COCA-COLA CO 20/33 +0.375%	3.000.000,00	EUR	77,354	2.322.052,66		0,04	0,04
COCA-COLA CO 20/40 +0.80%	2.000.000,00	EUR	67,503	1.352.070,44		0,03	0,03
COCA-COLA CO 21/29 +0.125%	1.500.000,00	EUR	86,078	1.291.434,35		0,02	0,02
COCA-COLA CO 21/30 +0.40%	6.500.000,00	EUR	84,483	5.516.996,40		0,10	0,10
COCA-COLA CO 21/36 +0.95%	5.500.000,00	EUR	75,297	4.192.743,84		0,08	0,08
DANAHER CORPORATION 20/30 +2.50%	3.000.000,00	EUR	95,007	2.856.578,06		0,05	0,05
DOVER CORPORATION 19/27 +0.75%	1.000.000,00	EUR	90,578	909.428,54		0,02	0,02
DXC TECHNOLOGY CO 18/26 +1.75%	12.600.000,00	EUR	96,281	12.195.213,74		0,23	0,22
ECOLAB, INC. 15/25 +2.625% 08/07 08/07	4.500.000,00	EUR	98,822	4.542.841,03		0,09	0,08
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 19/27 +1.50%	3.000.000,00	EUR	93,631	2.851.335,73		0,05	0,05
FORTIVE CORP 24/29 +3.70%	2.500.000,00	EUR	99,373	2.503.788,13		0,05	0,05
I.B.M. 17/29 +1.50% 23/05 23/05	3.000.000,00	EUR	90,913	2.769.558,98		0,05	0,05
I.B.M. 19/31 +1.75%	3.000.000,00	EUR	89,297	2.691.826,88		0,05	0,05
I.B.M. 20/28 +0.30%	2.000.000,00	EUR	89,034	1.781.967,18		0,03	0,03
I.B.M. 20/32 +0.65%	5.200.000,00	EUR	80,491	4.192.824,25		0,08	0,08
I.B.M. 22/30 +0.875%	7.000.000,00	EUR	86,446	6.064.788,98		0,11	0,11
I.B.M. 23/31 +3.625%	2.430.000,00	EUR	100,388	2.459.635,48		0,05	0,05
I.B.M. 23/35 +3.75%	12.940.000,00	EUR	100,361	13.098.145,66		0,24	0,24
I.B.M. 23/43 +4.00%	13.180.000,00	EUR	100,802	13.406.728,65		0,25	0,24
ILLINOIS TOOL WORKS INC 15/30 +2.125%	4.000.000,00	EUR	93,193	3.807.628,91		0,07	0,07
MC DONALD'S CORP 23/35 +4.25%	3.700.000,00	EUR	103,267	3.844.132,28		0,07	0,07
MCKESSON CORP 17/25 +1.50%	5.000.000,00	EUR	96,759	4.871.747,98		0,09	0,09
MCKESSON CORP 18/26 +1.625%	2.000.000,00	EUR	95,059	1.917.424,30		0,04	0,04
MERCK & CO 14/26 +1.875% 15/10 15/10	5.630.000,00	EUR	96,597	5.495.538,10		0,10	0,10
MET LIFE GLOB FUNDING I 20/27 +0.55%	14.062.000,00	EUR	91,266	12.901.240,47		0,24	0,24
MET LIFE GLOB FUNDING I 21/29 +0.50%	9.000.000,00	EUR	86,600	7.835.920,82		0,15	0,14
MET LIFE GLOB FUNDING I 22/30 +3.75%	18.110.000,00	EUR	101,272	18.613.164,16		0,35	0,34
MET LIFE GLOB FUNDING I 23/28 +4.00%	5.100.000,00	EUR	101,575	5.194.313,16		0,10	0,09
MET LIFE GLOB FUNDING I 24/34 +3.625%	13.100.000,00	EUR	99,090	13.026.347,57		0,24	0,24
MICROSOFT CORP 13/28 3.125% 06/12 06/12	3.500.000,00	EUR	100,405	3.557.811,76		0,07	0,07
MICROSOFT CORP 13/33 2.625% 02/05 02/05	2.800.000,00	EUR	97,272	2.796.719,96		0,05	0,05
MMS USA INVESTMENTS INC 19/31 +1.75%	8.700.000,00	EUR	88,832	7.862.317,66		0,15	0,14
NASDAQ INC 20/30 +0.875%	6.800.000,00	EUR	85,858	5.850.833,87		0,11	0,11
NASDAQ INC 21/33 +0.90%	3.500.000,00	EUR	77,535	2.737.392,51		0,05	0,05
NESTLE HOLDINGS INC 17/25 +0.875% 19/07 18/07	4.000.000,00	EUR	96,905	3.903.632,35		0,07	0,07
NETFLIX INC 18/29 +4.625%	5.000.000,00	EUR	104,219	5.316.918,58		0,10	0,10
NETFLIX INC 19/29 +3.875%	3.000.000,00	EUR	100,987	3.073.200,60		0,06	0,06
PEPSICO INC 14/26 +2.625% 28/04 28/04	4.910.000,00	EUR	98,371	4.830.740,01		0,09	0,09
PEPSICO INC 16/28 +0.875% 18/07 18/07	6.400.000,00	EUR	90,588	5.841.553,84		0,11	0,11
PEPSICO INC 19/27 +0.75% 18/03 18/03	6.240.000,00	EUR	92,934	5.804.612,80		0,11	0,11
PEPSICO INC 20/28 +0.50%	7.190.000,00	EUR	89,542	6.473.413,19		0,12	0,12
PHILLIPS VAN HEUSEN 24/29 +4.125%	1.500.000,00	EUR	99,172	1.490.122,81		0,03	0,03
PPG INDUSTRIES INC 15/27 +1.40% 13/03 13/03	2.500.000,00	EUR	94,565	2.368.729,74		0,04	0,04
REVVITY INC 16/26 +1.875%	4.070.000,00	EUR	95,743	3.956.387,94		0,07	0,07
STRYKER CORPORATION 18/30 +2.625%	2.000.000,00	EUR	94,286	1.907.524,78		0,04	0,04
STRYKER CORPORATION 23/28 +3.375%	7.240.000,00	EUR	99,471	7.295.848,62		0,14	0,13
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 16/28 +1.375%	2.000.000,00	EUR	91,867	1.854.697,56		0,04	0,03
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 17/26 +1.40%	1.000.000,00	EUR	96,366	967.410,33		0,02	0,02
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 17/37 +2.875% 24/07 24/07	3.000.000,00	EUR	92,156	2.830.897,31		0,05	0,05
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 19/28 +0.50%	3.500.000,00	EUR	89,712	3.142.814,04		0,06	0,06
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 19/31 +0.875%	2.500.000,00	EUR	83,342	2.096.225,90		0,04	0,04
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 19/49 +1.875%	5.000.000,00	EUR	69,130	3.510.787,03		0,07	0,06
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 20/32 +2.375%	2.500.000,00	EUR	92,491	2.314.717,95		0,04	0,04
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 22/34 +3.65%	9.140.000,00	EUR	100,550	9.337.039,30		0,17	0,17
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/29 +4.05%	5.000.000,00	EUR	102,331	5.243.782,10		0,10	0,10
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/30 +3.85%	6.000.000,00	EUR	101,455	6.264.650,66		0,12	0,11
VERIZON COMMUNICATIONS INC 14/31 +2.625% 01/12 01/12	2.500.000,00	EUR	93,331	2.360.341,30		0,04	0,04
VERIZON COMMUNICATIONS INC 17/38 +2.875%	18.870.000,00	EUR	89,424	17.031.349,69		0,32	0,31
VERIZON COMMUNICATIONS INC 19/30 +1.25%	2.000.000,00	EUR	87,641	1.754.335,85		0,03	0,03
VERIZON COMMUNICATIONS INC 19/32 +0.875%	2.000.000,00	EUR	81,303	1.628.073,90		0,03	0,03
VERIZON COMMUNICATIONS INC 20/33 +1.30%	7.000.000,00	EUR	81,535	5.793.999,09		0,11	0,11
VERIZON COMMUNICATIONS INC 20/40 +1.85%	2.370.000,00	EUR	75,965	1.842.062,27		0,03	0,03
VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/29 +0.375%	5.000.000,00	EUR	86,256	4.314.808,42		0,08	0,08
VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/32 +0.75%	1.000.000,00	EUR	80,486	805.659,47		0,02	0,02
VERIZON COMMUNICATIONS INC 21/35 +1.125%	9.000.000,00	EUR	75,634	6.869.062,31		0,13	0,13
VERIZON COMMUNICATIONS INC 22/30 +4.25%	5.810.000,00	EUR	103,463	6.133.971,87		0,11	0,11
VERIZON COMMUNICATIONS INC 22/34 +4.75%	6.800.000,00	EUR	107,724	7.485.827,72		0,14	0,14
VERIZON COMMUNICATIONS INC 24/36 +3.75%	8.500.000,00	EUR	98,478	8.424.628,88		0,16	0,15
VF CORP 20/32 +0.625%	2.500.000,00	EUR	70,917	1.775.692,56		0,03	0,03
VF CORP 23/29 +4.25%	5.140.000,00	EUR	96,239	4.978.996,03		0,09	0,09
WALMART INC 9-29 4.875% 21/09	14.712.000,00	EUR	108,217	16.355.901,54		0,30	0,30

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Ver.Arab.Emir.</u>							
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 14/26 2.75% 18/06 18/06	5.000.000,00	EUR	97,823	5.010.240,53		0,09	0,09
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 21/28 +0.375%	6.000.000,00	EUR	87,894	5.295.064,91		0,10	0,10
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CO 21/33 +0.875%	2.500.000,00	EUR	79,775	2.015.225,58		0,04	0,04
<u>Zweden</u>							
ASSA ABLOY AB 23/35 +4.125%	1.850.000,00	EUR	103,750	1.967.334,92		0,04	0,04
ATLAS COPCO AB 16/26 +0.625% 30/08 30/08	12.920.000,00	EUR	93,782	12.170.428,31		0,23	0,22
ELECTROLUX 22/30 +2.50%	5.000.000,00	EUR	91,204	4.679.041,71		0,09	0,09
ELECTROLUX 23/28 +4.50%	9.000.000,00	EUR	100,385	9.271.453,28		0,17	0,17
TELIA CO AB 23/32 +3.625%	1.865.000,00	EUR	100,623	1.889.181,26		0,04	0,03
VATTENFALL AB 21/29 +0.125%	2.000.000,00	EUR	85,039	1.701.303,69		0,03	0,03
<u>Zwitserland</u>							
GIVAUDAN 20/32 +1.625%	1.500.000,00	EUR	86,949	1.304.775,40		0,02	0,02
Totaal obligaties				5.049.987.906,31		93,95	91,80
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Canada</u>							
BANK OF NOVA SCOTIA 19/24 +0.50%	1.000.000,00	EUR	100,005	1.005.050,00		0,02	0,02
ROYAL BK CANADA 19/24 +0.125% 23/07 23/07	12.190.000,00	EUR	99,168	12.100.319,56		0,23	0,22
ROYAL BK CANADA 19/24 +0.25%	7.560.000,00	EUR	99,992	7.578.191,92		0,14	0,14
<u>Frankrijk</u>							
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 14/24 +3.00% 21/05 21/05	2.000.000,00	EUR	99,919	2.054.937,38		0,04	0,04
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 15/25 +1.25% 14/01 14/01	400.000,00	EUR	98,302	394.669,75		0,01	0,01
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 21/25 +0.01%	9.500.000,00	EUR	96,937	9.209.155,54		0,17	0,17
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 22/25 +1.00%	8.000.000,00	EUR	97,154	7.847.279,87		0,15	0,14
BPCE SA 19/24 +1.00% 15/01 15/07	6.700.000,00	EUR	99,417	6.714.026,43		0,13	0,12
BPCE SA 19/25 +1.00% 01/04 01/04	4.200.000,00	EUR	97,472	4.097.176,31		0,08	0,07
BPCE SA 20/25 +0.625%	8.000.000,00	EUR	97,011	7.761.173,97		0,14	0,14
PSA BANQUE FRANCE SA 19/24 +0.625%	8.050.000,00	EUR	99,548	8.056.778,27		0,15	0,15
PSA BANQUE FRANCE SA 21/25 0.00%	7.000.000,00	EUR	97,328	6.812.960,00		0,13	0,12
<u>Italië</u>							
UNICREDIT SPA 19/24 +1.25% 25/06 25/06	1.870.000,00	EUR	99,580	1.881.944,50		0,04	0,03
<u>Japan</u>							
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 19/24 +0.118% 06/09 06/09	4.660.000,00	EUR	98,714	4.603.633,10		0,09	0,08
<u>Nederland</u>							
AEGON BANK NV 19/24 +0.625%	6.000.000,00	EUR	99,545	6.004.872,13		0,11	0,11
ING GROEP NV 17/24 +1.625% 26/09 26/09	3.000.000,00	EUR	98,815	2.993.353,69		0,06	0,05
ING GROEP NV 18/25 +2.00% 22/03 22/03	2.500.000,00	EUR	97,667	2.447.017,47		0,05	0,04
ING GROEP NV 19/24 +0.10% 03/09 03/09	2.500.000,00	EUR	98,689	2.468.864,34		0,05	0,05
<u>V.K.</u>							
LLOYDS BANK CORP MARKETS PLC 20/25 +0.375%	18.010.000,00	EUR	97,600	17.594.921,15		0,33	0,32
LLOYDS BANKING GROUP PLC 19/24 +0.50% 12/11 12/11	5.220.000,00	EUR	98,156	5.135.866,15		0,10	0,09
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 18/25 +1.50% 08/03 08/03	6.000.000,00	EUR	97,891	5.886.460,00		0,11	0,11
<u>Zweden</u>							
SBAB BANK AB 20/25 +0.50%	1.000.000,00	EUR	96,643	971.250,90		0,02	0,02
SVENSKA HANDBK 20/25 +1.00%	1.500.000,00	EUR	97,428	1.462.032,32		0,03	0,03
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>België</u>							
G.B.L. 17/24 +1.375% 23/05 23/05	8.800.000,00	EUR	99,871	8.902.044,17		0,17	0,16
<u>Cyprus</u>							
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 17/25 +1.00% 07/11 07/01	1.600.000,00	EUR	97,187	1.559.975,61		0,03	0,03
<u>Duitsland</u>							
DEUTSCHE WOHNEN AG 20/25 +1.00%	6.500.000,00	EUR	96,947	6.366.563,78		0,12	0,12
HEIDELBERGCEMENT AG 16/24 +2.25% 03/06 03/06	800.000,00	EUR	99,850	815.127,87		0,02	0,02
INFINEON TECHNOLOGIES AG 22/25 +0.625%	5.000.000,00	EUR	97,565	4.884.482,92		0,09	0,09
VOLKSWAGEN LEASE 17/25 +1.375%	2.000.000,00	EUR	98,310	1.973.788,80		0,04	0,04
WUERTH FINANCE INTERNATIONAL B 18/25 +1.00% 26/05 26/02	3.000.000,00	EUR	97,242	2.945.141,90		0,06	0,05
<u>Frankrijk</u>							
AXA 14/24 3.941% 07/11	2.210.000,00	EUR	99,557	2.241.854,01		0,04	0,04
COMP. FIN. ET INDUS. 16/25 +0.375% 07/02 07/02	3.000.000,00	EUR	97,459	2.926.321,23		0,05	0,05
EDENRED 15/25 +1.375% 10/03 10/03	8.000.000,00	EUR	97,971	7.853.049,86		0,15	0,14
ESSILOR LUXOTTICA 19/25 +0.125%	5.500.000,00	EUR	96,417	5.309.283,85		0,10	0,10
KERING 22-25 1.25%	2.800.000,00	EUR	97,545	2.765.774,72		0,05	0,05
LEGRAND 17/24 +0.75% 06/07 06/07	6.100.000,00	EUR	99,429	6.102.544,00		0,11	0,11

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
ORANGE S.A. 19/25 +2.375% 15/04 15/04	500.000,00	EUR	98,296	491.968,01		0,01	0,01
PERNOD RICARD SA 20/25 +1.125%	4.200.000,00	EUR	97,600	4.102.170,05		0,08	0,08
SODEXO 20/25 +0.75%	2.000.000,00	EUR	97,111	1.942.334,49		0,04	0,04
<u>Italië</u>							
FCA BANK SPA IRELAND 19/24 +0.50% 13/09 13/09	13.110.000,00	EUR	98,749	12.987.186,52		0,24	0,24
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE 4/24 4.90 % 28/10	1.800.000,00	EUR	100,523	1.853.995,97		0,03	0,03
<u>Japan</u>							
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD 20/24 +0.155%	3.500.000,00	EUR	98,249	3.441.531,25		0,06	0,06
<u>Luxemburg</u>							
TYCO ELECTRONICS GROUP SA 20/25 0.00%	8.500.000,00	EUR	97,165	8.259.025,00		0,15	0,15
<u>Nederland</u>							
ALLIANZ FINANCE II BV 20/25 0.00%	200.000,00	EUR	97,497	194.994,00		0,00	0,00
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-25 0.75%	2.300.000,00	EUR	97,455	2.243.969,79		0,04	0,04
COMPASS GROUP FINANCE NETHERLA 17/24 +0.625%	9.500.000,00	EUR	99,447	9.496.457,48		0,18	0,17
DEUTSCHE BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	17.000.000,00	EUR	96,640	16.594.312,78		0,31	0,30
KONINKLIJKE KPN NV 16/25 +0.625% 09/09 09/04	6.300.000,00	EUR	97,169	6.123.920,92		0,11	0,11
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLAN 22/25 +0.75%	2.000.000,00	EUR	97,357	1.948.381,78		0,04	0,04
ROCHE FINANCE EUROPE BV 15/25 +0.875% 25/02 25/02	2.800.000,00	EUR	97,835	2.743.731,09		0,05	0,05
<u>Spanje</u>							
RED ELECTRICA FINANCIACIONES S 15/25 +1.125% 24/04 24/04	12.900.000,00	EUR	97,625	12.596.038,99		0,23	0,23
<u>V.K.</u>							
ASTRAZENECA PLC 16/24 +0.75%	1.000.000,00	EUR	99,923	1.006.484,10		0,02	0,02
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 18/25 +1.25%	1.000.000,00	EUR	97,370	974.283,64		0,02	0,02
DIAGEO FINANCE PLC 17/24 +0.50% 17/11 19/03	4.530.000,00	EUR	99,545	4.528.944,23		0,08	0,08
DIAGEO FINANCE PLC 18/25 +1.00% 22/10 22/04	4.600.000,00	EUR	97,451	4.483.752,61		0,08	0,08
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC 17/24 +0.875% 19/09 19/06	1.000.000,00	EUR	98,867	994.025,19		0,02	0,02
WPP FINANCE 2016 18/25 +1.375% 20/03 20/03	3.430.000,00	EUR	97,814	3.360.317,90		0,06	0,06
<u>V.S.A.</u>							
APTIV PLC 15/25 +1.50% 10/03 10/03	7.110.000,00	EUR	97,774	6.966.633,18		0,13	0,13
BAXTER INTL INC 19/24 +0.40%	3.000.000,00	EUR	99,881	3.007.938,20		0,06	0,06
BOOKING HOLDINGS INC 14/24 +2.375% 23/09 23/09	1.290.000,00	EUR	99,392	1.300.572,78		0,02	0,02
BOOKING HOLDINGS INC 21/25 +0.10%	15.000.000,00	EUR	96,991	14.550.828,08		0,27	0,27
I.B.M. 19/25 +0.875% 31/01 31/01	100.000,00	EUR	97,899	98.114,16		0,00	0,00
MERCK & CO 16/24 +0.50%	10.370.000,00	EUR	98,403	10.229.891,10		0,19	0,19
MET LIFE GLOB FUNDING I 22/25 +1.75%	4.800.000,00	EUR	97,854	4.775.241,09		0,09	0,09
PEPSICO INC 20/24 +0.25%	5.460.000,00	EUR	99,966	5.471.569,83		0,10	0,10
Totaal geldmarktinstrumenten				326.496.501,68		6,07	5,94
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND JUN 24	1.225,00	EUR	130,080	159.348.000,00		2,98	2,92
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND JUN 24	-160.677.433,34	EUR	1,000	-160.677.433,34		-2,99	-2,92
Totaal opties en futures				-1.329.433,34		-0,02	-0,02
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				5.375.154.974,65		100,00	97,72
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	130.453.828,30	EUR	1,000	130.453.828,30		0,00	2,37
Totaal zichtrekeningen				130.453.828,30		0,00	2,37
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	406.125,96	EUR	1,000	406.125,96		0,00	0,01
Totaal beheerde futurerekeningen				406.125,96		0,00	0,01
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				130.859.954,26		0,00	2,38
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	2.136.210,84	EUR	1,000	2.136.210,84		0,00	0,04
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	3.226.605,20	EUR	1,000	3.226.605,20		0,00	0,06
Totaal vorderingen				5.362.816,04		0,00	0,10

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-8.114.274,31	EUR	1,000	-8.114.274,31		0,00	-0,15
Totaal schulden				-8.114.274,31		0,00	-0,15
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-2.751.458,27		0,00	-0,05
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		-0,01		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-2.431.090,48		0,00	-0,04
TOTAAL ANDERE				-2.431.090,49		0,00	-0,04
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				5.500.832.380,15		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Ver.Arab.Emir.	0,57	0,46	0,42	0,39
Australië	2,38	2,43	2,15	1,82
Oostenrijk	1,80	2,50	1,93	2,23
België	4,38	6,05	5,52	7,23
Canada	2,00	1,70	1,71	1,23
Zwitserland	0,52	1,35	1,81	1,74
Tsjechië	0,06	0,05	0,25	0,27
Kaaimaneilanden	0,17	0,14	0,13	0,13
Cyprus	0,58	0,42	0,31	0,28
Duitsland	8,75	7,70	7,37	6,64
Denemarken	1,19	1,52	1,35	1,79
Spanje	4,87	4,82	4,17	4,79
Finland	1,05	0,85	1,08	0,97
Frankrijk	13,54	14,76	15,90	17,36
V.K.	10,68	11,01	11,85	11,81
Hong Kong	0,28	0,20	0,18	0,17
Ierland	3,15	3,65	4,16	4,12
Italië	4,19	2,89	2,64	2,63
Japan	1,64	1,23	1,35	0,94
Zuid-Korea	0,20	0,00	0,00	0,00
Luxemburg	3,81	4,10	3,60	3,49
Mexico	1,87	0,95	0,87	0,72
Nederland	14,32	12,66	12,33	11,26
Noorwegen	1,64	1,51	1,39	1,42
Portugal	0,00	0,00	0,04	0,04
Roemenië	0,24	0,24	0,22	0,39
Slovakije	0,00	0,00	0,10	0,09
Zweden	2,55	2,46	2,49	2,26
V.S.A.	13,57	14,35	14,68	13,79
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	6,24	5,83	6,12	
Consumenten(Cyclisch)	12,03	11,44	12,48	
Consumenten(Niet cyclisch)	7,58	5,78	5,16	
Farma	6,38	5,35	6,52	
Financiële sectoren	47,23	49,30	46,92	
Technologie	3,88	4,16	4,57	
Telecommunicatie	7,22	6,95	6,78	
Nutsbedrijven	2,21	1,92	1,96	
Vastgoed	4,95	6,12	5,79	
Overheid	(0,17)	0,06	(0,07)	
Diversen	2,45	3,09	3,77	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Bank	24,80
Financiële Diensten	12,63
Materialen	10,12
Gezondheidszorg	7,41
Onroerend Goed	7,30
Telecommunicatie	6,27
Basis Consumptiegoederen	4,50
Nutsbedrijven	4,49
Verzekeringen	4,04
Software & Technische Diensten	3,45
Discretionaire Consumentenproducten	3,07
Media	2,92
Nationaal	2,91
Retail & Groothandel - Discretionair	2,53
Discretionaire Consumentendiensten	2,43
Retail en Groothandel - Basisproducten	0,61
Technische Hardware & Halfgeleiders	0,50
Hernieuwbare Energie	0,02
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	1.002.596.319,61	966.985.351,94	1.969.581.671,55
Verkopen	472.609.179,34	864.428.681,96	1.337.037.861,30
Totaal 1	1.475.205.498,95	1.831.414.033,90	3.306.619.532,85
Inschrijvingen	791.219.208,61	532.934.280,39	1.324.153.489,00
Terugbetalingen	328.310.503,28	368.494.235,58	696.804.738,86
Totaal 2	1.119.529.711,89	901.428.515,97	2.020.958.227,86
Gemiddelde van de totale activa	4.899.494.843,85	5.331.310.059,60	5.113.675.190,86
Omloopsnelheid	7,26%	17,44%	25,14%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
EURBU JUN 24	EUR	159.348.000,00	159.348.000,00	1.000,00	24.04.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	3.226.605,20	3.226.605,20	n.v.t.	30.04.2024

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

Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	9.072,43	246.886,00	6.577,98	43.106,00	53.396,20	523.545,90	576.942,10
2023 - 04*	3.405,74	108.772,18	17.976,61	41.704,00	38.825,33	590.614,08	629.439,41
2024 - 04*	6.411,59	91.873,27	2.968,93	43.755,75	42.267,99	638.731,60	680.999,59

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	12.318.362,56	291.124.214,90	8.905.983,81	50.275.015,11
2023 - 04*	4.040.892,16	110.277.235,80	21.760.856,16	42.528.016,81
2024 - 04*	7.878.034,63	94.610.844,20	3.615.501,13	44.642.930,80

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	633.964.798,49	1.251,00	1.083,32
2023 - 04*	646.520.061,27	1.193,55	1.016,20
2024 - 04*	723.406.632,32	1.253,58	1.049,61

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	1.140.526,20		544.138,00		1.741.560,53		1.741.560,53
2023 - 04*	1.292.597,23		566.831,00		2.467.326,76		2.467.326,76
2024 - 04*	593.354,07		471.901,00		2.588.779,83		2.588.779,83

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	1.530.435.203,56		718.433.629,97	
2023 - 04*	1.537.029.257,00		673.304.759,30	
2024 - 04*	717.773.087,16		570.453.096,85	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	2.171.791.471,47	1.247,04	
2023 - 04*	2.938.187.928,75	1.190,84	
2024 - 04*	3.242.296.195,60	1.252,44	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	205.669,22		42.713,00		885.638,07		885.638,07
2023 - 04*	341.190,60		178.870,01		1.047.958,66		1.047.958,66
2024 - 04*	482.619,94		82.573,66		1.448.004,95		1.448.004,95

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	224.526.908,40		46.071.334,39	
2023 - 04*	329.219.655,70		175.083.776,70	
2024 - 04*	472.447.770,76		81.555.433,25	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	895.342.615,30	1.010,96	
2023 - 04*	1.011.291.003,22	965,01	
2024 - 04*	1.468.745.425,93	1.014,32	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	3.307,89	1.164,00	2.527,56	819,00	20.047,68	5.276,89	25.324,57
2023 - 04*	5.814,18	4.566,81	4.660,00	627,00	21.201,86	9.216,70	30.418,56
2024 - 04*	13.595,80	38.471,80	6.674,77	1.450,62	28.122,88	46.237,88	74.360,76

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	3.385.889,76	1.141.253,40	2.581.693,19	789.649,68
2023 - 04*	5.254.604,78	3.822.936,30	4.281.337,27	531.970,36
2024 - 04*	12.373.766,35	32.543.648,05	6.205.092,54	1.223.225,84

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	23.705.573,80	945,77	899,24
2023 - 04*	26.764.821,45	897,71	838,89
2024 - 04*	66.384.126,30	937,88	865,27

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

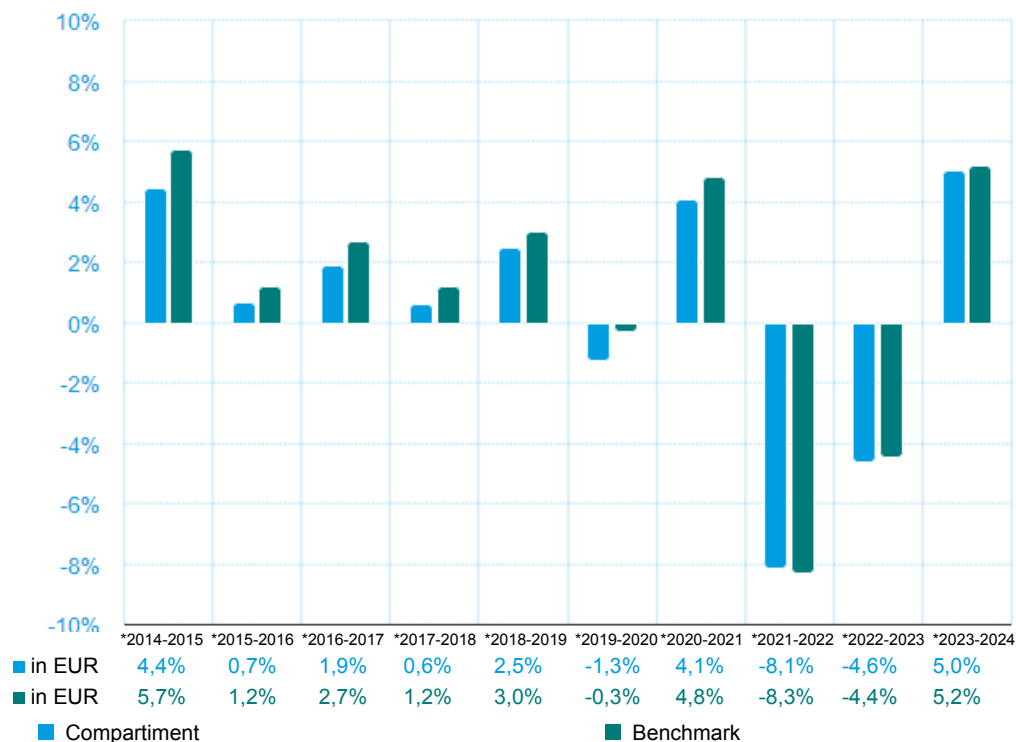
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Discretionary Shares

BE6222648014

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)

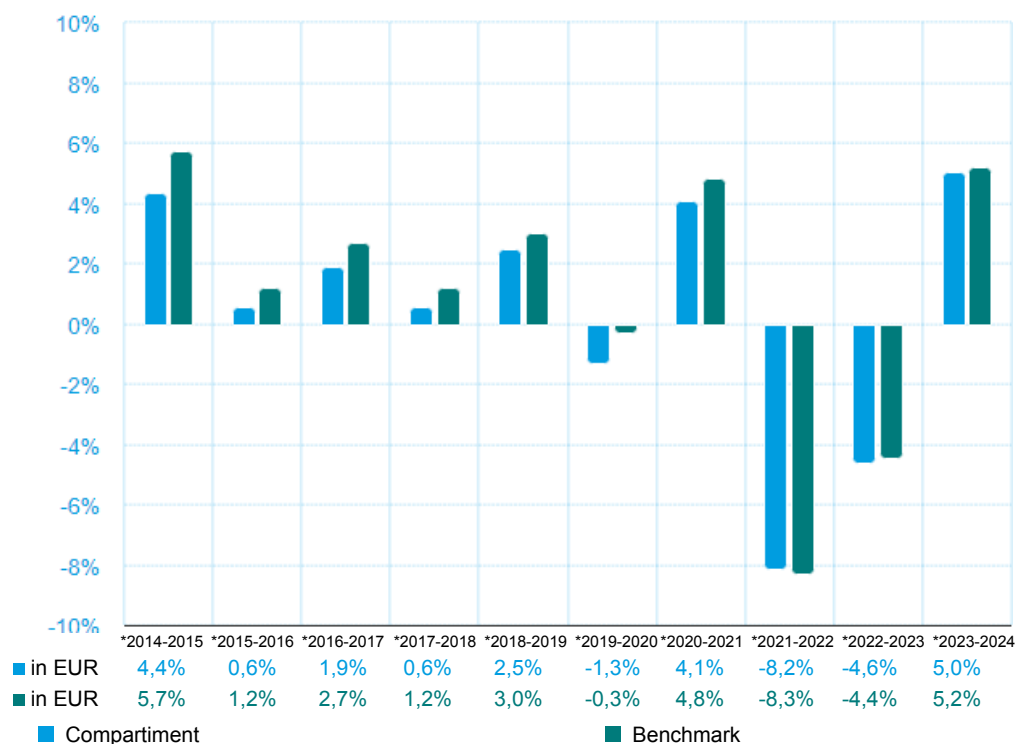


* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Discretionary Shares

BE6222650036

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Discretionary Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6222648014	EUR	5,03%	5,19%	-2,72%	-2,68%	-1,10%	-0,74%	0,44%	0,99%	25/11/2011	1,83%
DIV	BE6222650036	EUR	5,03%	5,19%	-2,74%	-2,68%	-1,12%	-0,74%	0,41%	0,99%	25/11/2011	1,81%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Discretionary Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

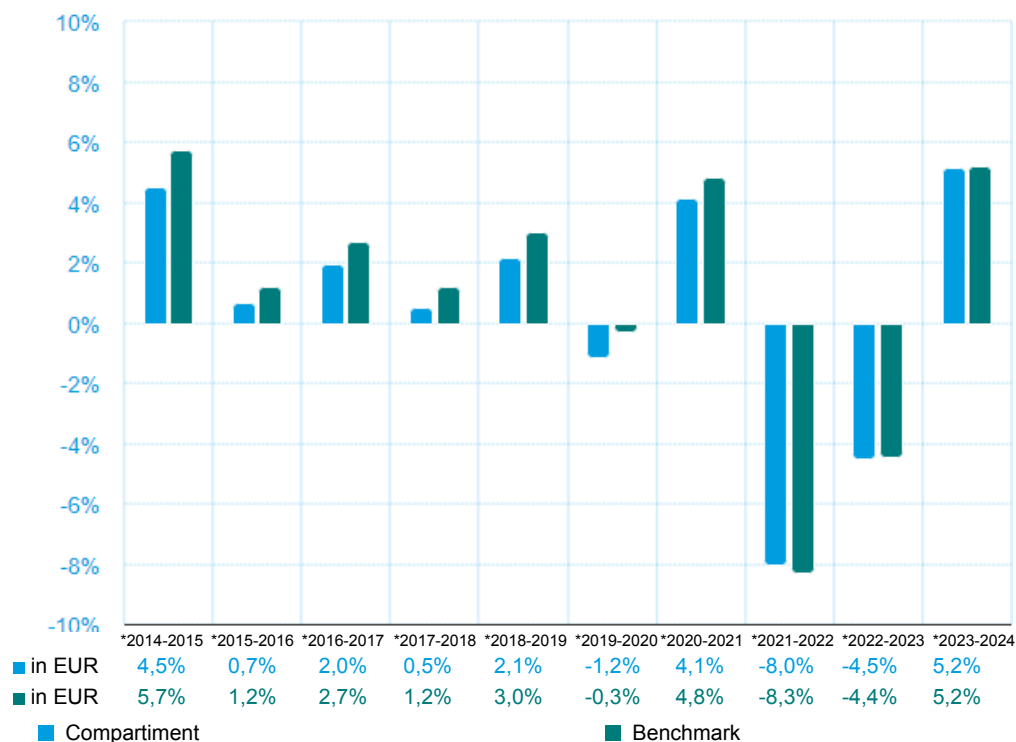
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,4987 EUR netto (24,9982 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,4987 EUR netto (24,9982 EUR bruto).

Institutional B Shares

BE6222649020

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6222649020	EUR	5,17%	5,19%	-2,61%	-2,68%	-1,01%	-0,74%	0,46%	0,99%	25/11/2011	1,83%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:
$$[(NIW(D) / NIW(Y)) ^ {1 / X}] - 1$$

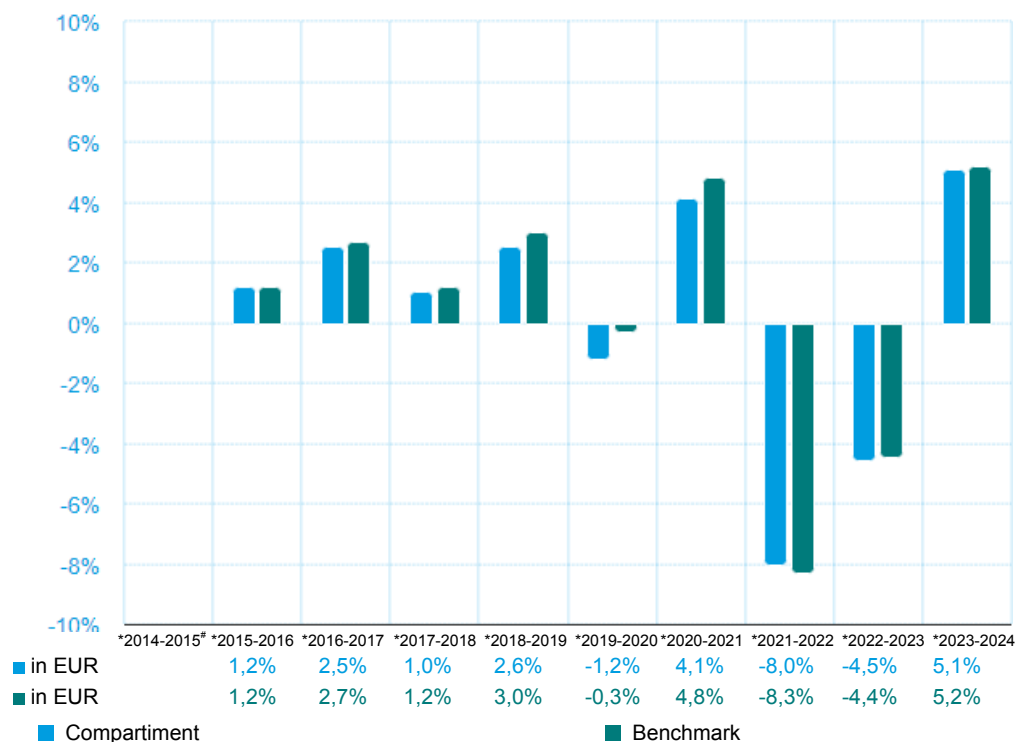
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:
$$[(NIW(D) / NIW(S)) ^ {1 / F}] - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Shares

BE6275358404

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6275358404	EUR	5,11%	5,19%	-2,65%	-2,68%	-1,04%	-0,74%			27/01/2015	0,16%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:
$$\left[\frac{NIW(D)}{NIW(Y)} \right]^{1/X} - 1$$

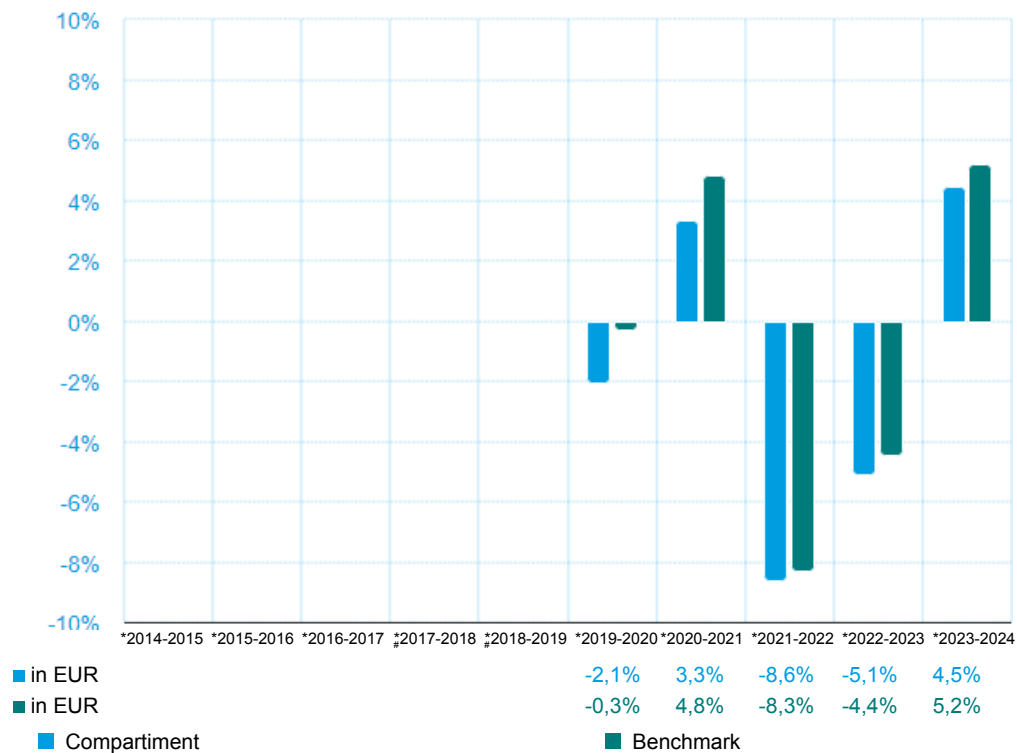
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:
$$\left[\frac{NIW(D)}{NIW(S)} \right]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Classic Shares

BE6300931050

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Classic Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2018 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



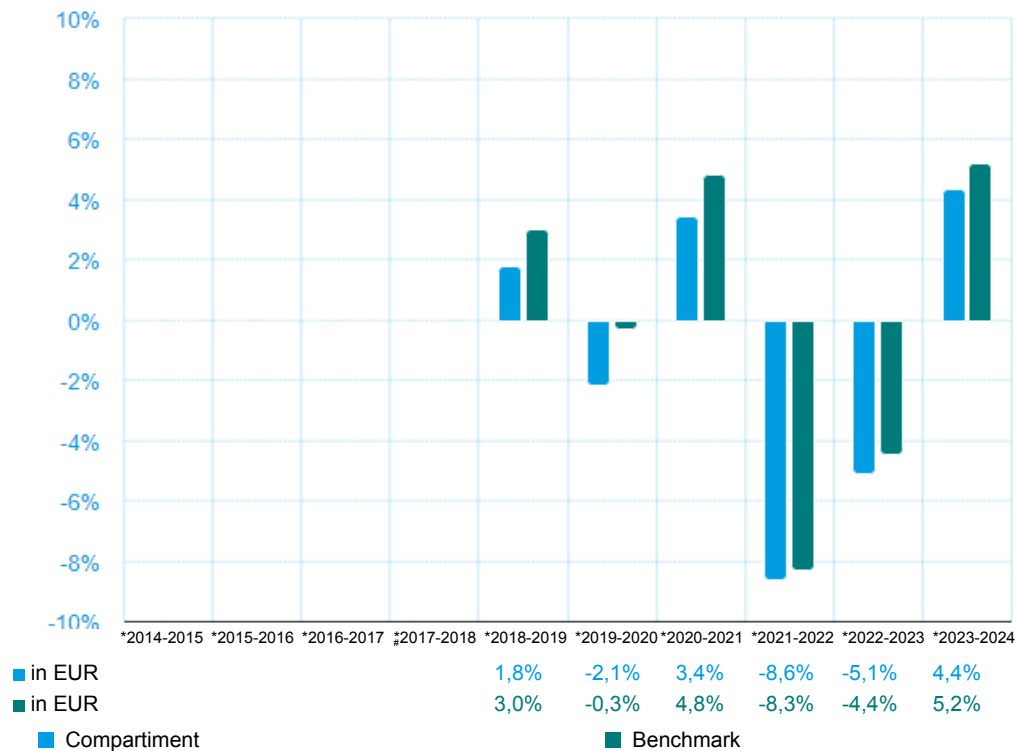
Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares

BE6300933072

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Classic Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2018 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6300931050	EUR	4,47%	5,19%	-3,22%	-2,68%	-1,71%	-0,74%			24/01/2018	-1,06%
DIV	BE6300933072	EUR	4,36%	5,19%	-3,28%	-2,68%	-1,74%	-0,74%			24/01/2018	-1,12%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,5690 EUR netto (20,8128 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,5690 EUR netto (20,8128 EUR bruto).

Institutional Discretionary Shares

BE6348050798

KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,583%

Transactiekosten: 0,000%

Discretionary Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,584%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,447%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,506%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,112%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,218%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,86% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,35%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
		per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa

		van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,35%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
--	-----------	---

	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten		
--	--	--

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2bis van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam:
KBC Participation Corporate Bonds Responsible Investing

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):
549300XVKVUOOVHB2Y55

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

☒ ☐ ☒ **Neen**

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☒ Dit product **promootte ecologische/ sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 30.94% duurzame beleggingen

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit compartiment:

- bevorderde de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van bedrijven door de voorkeur te geven aan bedrijven met een betere ESG-risicoscore;
- bevorderde de beperking van de klimaatverandering, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;
- ondersteunde duurzame ontwikkeling aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR.

Duurzame beleggingen bestaan uit obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten en uit beleggingen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-

ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Voor deze laatste categorie van beleggingen is evenwel geen bindend minimumpercentage bepaald, al draagt deze wel bij tot het behalen van het minimumpercentage 'duurzame beleggingen' voor dit compartiment.

De concrete doelstellingen van het compartiment zijn terug te vinden in de tabel onder de rubriek 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd' van deze bijlage.

Het compartiment belegde 30.94% van de activa in "duurzame beleggingen" zoals gedefinieerd in art. 2.17 SFDR en 69.02% in andere beleggingen afgestemd met ecologische of sociale kenmerken.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische of sociale kenmerken die door dit compartiment worden gepromoot.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door bedrijven wordt de benchmark iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.



Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

	Omschrijving van de doelstelling	Toegepaste doelstelling	Behaald resultaat	Doelstelling behaald?
Instrumenten uitgegeven door bedrijven				
ESG-risico score	Beter dan volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index	20.32	17.29	ja
broeikasgas intensiteit	De bedrijven worden beoordeeld op twee doelstellingen waarbij de meest strikte doelstelling van de twee de toegepaste doelstelling zal bepalen: 15% beter ten opzichte van volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index en een vermindering van 50% tegen 2030, ten opzichte van volgende benchmark: iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index op eind 2019. Voor 2019 wordt rekening gehouden met een onmiddellijke vermindering van 30%, gevolgd door een vermindering van 3% per jaar.	104.60	49.79	ja
Obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten	Minimum 10% van de bedrijfsobligaties waarin wordt geïnvesteerd dienen te kwalificeren als obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten.	10	17.83	ja
Minimum % duurzame beleggingen	Minimum 22.50% duurzame beleggingen. De duurzame beleggingen zullen voor dit compartiment bestaan uit obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten en beleggingen in bedrijven die bijdragen tot verwezenlijking van de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. Voor deze laatste categorie is er echter geen minimumpercentage bepaald.	22.50	30.94	ja
Minimum % duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	Minimum 5% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	5	21.11	ja
Minimum % duurzame beleggingen met een sociale doelstelling	Minimum 5% duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.	5	9.83	ja
Minimum % van de activa die E/S kenmerken promoten	Minimum 90% van de activa die E/S kenmerken promoten.	90	99.96	ja
Andere specifieke doelstellingen	Indien er in instrumenten uitgegeven door overheden, supranationale debiteuren en/of aan overheid gelinkte agentschappen zou worden belegd, dan moeten deze entiteiten voldoen aan de negatieve screening zoals beschreven in deze bijlage en het prospectus onder de titel "Informatie betreffende het compartiment Corporate Bonds Responsible Investing".			

Zoals weergegeven in bovenstaande tabel heeft het compartiment gedurende de rapporteringsperiode alle doelstellingen behaald.

Het compartiment streefde deze doelstellingen (direct of indirect) na op basis van een dualistische benadering: de negatieve screening en de positieve selectiemethode. De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de doelstellingen en de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator

voor toekomstige resultaten.

Alle doelstellingen worden door KBC Asset Management ook op maandeinde opgevolgd. Gelet op het verschil in de periodiciteit van de berekeningen kan niet worden uitgesloten dat de opvolging op maandeinde leidt tot andere resultaten dan de situatie op het einde van het boekjaar zoals weergegeven in de bovenstaande tabel en sectie 2.1.7 van het algemeen jaarverslag.

Voor dit compartiment werden er geen inbreuken op maandeinde vastgesteld.

... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Duurzaamheidsindicatoren	Behaald resultaat	Behaald resultaat
	30/04/2023	30/04/2024
Instrumenten uitgegeven door bedrijven		
ESG-risico score		17.29
Broeikasgasintensiteit		49.79
Obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten		17.83
Duurzame beleggingen (%)	68.88	30.94
Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden (%)		21.11
Duurzame beleggingen met een sociale doelstelling (%)		9.83
Activa die E/S-kenmerken promoten (%)		99.96

Voor beide rapporteringsperiodes weerspiegelen de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment. Zij vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Voor de rapporteringsperiode 01/05/2022 - 30/04/2023 werden de behaalde resultaten niet gerapporteerd voor elke duurzaamheidsindicator afzonderlijk (behalve voor wat betreft het percentage duurzame beleggingen).

Voor het jaar 2022 - 2023 werd enkel op algemene wijze omschreven of de doelstellingen al dan niet werden behaald.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Het compartiment promootte een combinatie van ecologische en sociale kenmerken en, hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, belegde het compartiment 30.94% van de activa in 'duurzame beleggingen' in de zin van art. 2.17 SFDR.

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot en met 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de behaalde resultaten beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

(1) Duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN

Om duurzame ontwikkeling te ondersteunen belegde het compartiment een aandeel van de portefeuille in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Bedrijven werden geacht bij te dragen aan duurzame ontwikkeling als ten minste 20% van de omzet gekoppeld is aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN. De activiteiten van bedrijven werden beoordeeld op meerdere duurzame thema's die kunnen worden gekoppeld aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.

Daarnaast kon de Responsible Investing Advisory Board het label 'duurzame ontwikkeling'

toekennen aan de instrumenten van bedrijven.

(2) Obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten

Om de overgang naar een duurzamere wereld te bevorderen, belegde het compartiment een minimumaandeel van de portefeuille in obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten (die beantwoorden aan de Groene-obligatiebeginselen en de Sociale-obligatiebeginselen van de International Capital Market Association (ICMA) inzake de aanwending van de opbrengsten). Instrumenten die aan deze vereisten voldoen, werden aangemerkt als 'duurzame beleggingen'. Het percentage van de portefeuille dat in obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten werd geïnvesteerd is terug te vinden in de tabel onder de rubriek 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd' van deze bijlage.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

De duurzame beleggingen die het compartiment gedeeltelijk heeft gedaan, hebben via de negatieve screening geen ernstige afbreuk gedaan aan de duurzame beleggingsdoelstelling. Het compartiment heeft rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals vermeld in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 en de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 via de negatieve screening.

De negatieve screening komt erop neer dat het compartiment bij voorbaat emittenten uit het universum van verantwoorde beleggingen uitsluit die in strijd zijn met de uitsluitingsbeleiden.

De toepassing van deze beleiden houdt in dat emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals fossiele brandstoffen, de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment. Beleggingen in financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan vee- en voedselprijzen zijn ook uitgesloten. Bedrijven die minstens 5% van hun inkomsten uit de productie of 10% van hun inkomsten uit de verkoop van bont of speciaal leer halen, zijn uitgesloten. De negatieve screening zorgt er ook voor dat emittenten die gevestigd zijn in landen die oneerlijke belastingpraktijken aanmoedigen, die de basisprincipes op het vlak van milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden (via de normatieve screening, door een slechte ESG-risicoscore, wegens ernstige schendingen van de mensenrechten, wegens betrokkenheid bij landen die de duurzaamheidsprincipes niet naleven door niet te voldoen aan de duurzaamheidscriteria of blootgesteld zijn aan controversiële regimes als gevolg van ernstige controverses in verband met wateremissies, vervuiling of afval en genderdiversiteit en als gevolg van grote of ernstige controverses in verband met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en waarbij onvoldoende maatregelen genomen worden om hun impact te verminderen), uitgesloten worden van het beleggingsuniversum van het compartiment.

Deze principes van de negatieve screening zijn niet limitatief en kunnen op advies van de Responsible Investing Advisory Board worden aangepast.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Via het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen en, met name, door de normatieve screening en ESG-risicobeoordeling, werd rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in tabel 1 van bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288, alsook met de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in de tabellen 2 en 3 van bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 voor instrumenten uitgegeven door bedrijven. Het compartiment heeft niet belegd in ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ernstig schenden, en alle bedrijven die betrokken zijn bij ernstige controverses in verband met milieu-, sociale of goed bestuurskwesties werden eveneens uitgesloten. Ook bedrijven met een ESG-risicoscore van meer dan 40 volgens de dataleverancier Sustainalytics werden uitgesloten.

Voor beleggingen in instrumenten uitgegeven door landen werd rekening gehouden met alle indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zoals vermeld in tabel 1 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 en de relevante indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in tabellen 2 en 3 van bijlage 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 werden in rekening genomen door landen uit te sluiten die volgens het ESG-scoremodel tot de slechtste 10% behoren, en door landen uit te

sluiten die de duurzaamheidscriteria niet naleven en blootgesteld zijn aan controversiële regimes.

Bovenop de normatieve screening en de ESG-risicobeoordeling, werden via de positieve selectiemethode inzake broeikasgasintensiteit en de uitsluitingen in het uitsluitingsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen, ook de volgende indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren als volgt in aanmerking genomen voor alle beleggingen van dit compartiment :

- **Indicator 3:** BKG-intensiteit ondernemingen waarin is belegd, werd in rekening genomen via de doelstelling om de broeikasgasintensiteit van bedrijven te beperken.
- **Indicator 4:** blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven actief in de sector fossiele brandstoffen.
- **Indicator 7:** Er werd rekening gehouden met activiteiten die een negatieve invloed hebben op biodiversiteitsgevoelige gebieden, aangezien het compartiment niet belegt in bedrijven die grote of ernstige controverses hebben in verband met landgebruik en biodiversiteit en in bedrijven met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en die niet voldoende maatregelen nemen om hun impact te verminderen.
- **Indicator 10:** Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven die de beginselen van het VN Global Compact of de richtsnoeren van de OESO ernstig schenden.
- **Indicator 14:** blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) werd in rekening genomen door niet te beleggen in bedrijven actief in controversiële wapens.

Daarenboven werd impliciet rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

Een volledig overzicht van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee het compartiment rekening kan houden, staat in bijlage I van Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja.

Bedrijven die de fundamentele goede praktijken op het gebied van milieu, sociaal beleid en goed bestuur, zoals beoordeeld aan de hand van de beginselen van het VN Global Compact, ernstig schenden, werden uitgesloten van het compartiment. De beginselen van het VN Global Compact bevatten tien leidende duurzaamheidsprincipes met betrekking tot mensenrechten, arbeid, milieu en corruptiebestrijding, die deel uitmaken van de interne screening. Daarnaast beoordeelde KBC AM de betrokkenheid van ondernemingen bij schendingen van de conventies van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten.

Het compartiment verbindt zich ertoe de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties naar de letter en de geest na te leven, evenals de principes betreffende fundamentele rechten in de acht kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie zoals opgenomen in de Verklaring inzake fundamentele beginselen en rechten op het werk, de Verklaring van de Verenigde Naties inzake de rechten van inheemse volkeren, de Britse Modern Slavery Act en andere internationale en regionale mensenrechtenverdragen die internationaal erkende normen bevatten waaraan het bedrijfsleven zich moet houden.

KBC Asset Management NV beoordeelt alle bedrijven die op de 'Mensenrechtenlijst' van KBC Groep staan alsook alle bedrijven die beantwoorden aan onderstaande criteria:

- een hoge of ernstige controversescore met betrekking tot de mensenrechten, voor deelsectoren waarvoor mensenrechten als een hoog of ernstig risico worden beschouwd;
- een ernstige controversescore met betrekking tot de mensenrechten, voor alle andere deelsectoren.

Op basis van deze beoordeling werden passende maatregelen genomen, variërend van engagement met de betreffende bedrijven tot het verkopen van posities. Meer informatie over de Policy on Human Rights is terug te vinden op de website van KBC Asset Management NV.

Meer informatie over de negatieve screening is terug te vinden in de rubriek 'Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen' van deze bijlage.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren werden voor alle beleggingen van het compartiment expliciet in aanmerking genomen door de toegepaste uitsluitingsbeleid. Daarenboven werd impliciet rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. Meer informatie over de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren kan worden teruggevonden onder de rubriek "Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren" van deze bijlage.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/05/2023-30/04/2024

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Cash	Financiële Diensten	1.01%	België
NATIONWIDE BLDG NWIDE 2 04/28/27	Bank	0.61%	Verenigd Koninkrijk
VOLKSWAGEN FIN VW 3 3/8 04/06/28	Discretionaire Consumentenproducten	0.53%	Duitsland
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3 1/4 09/05/29	Bank	0.49%	Verenigd Koninkrijk
BOOKING HLDS INC BKNG 1.8 03/03/27	Media	0.46%	Verenigde Staten van Amerika
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 3 1/2 04/01/26	Bank	0.46%	Verenigd Koninkrijk
NATWEST MARKETS NWG 4 1/4 01/13/28	Bank	0.42%	Verenigd Koninkrijk
FEMSA FEMSA 0 1/2 05/28/28	Basis Consumptiegoederen	0.42%	Mexico
AMPRION GMBH AMPRIO 3.971 09/22/32	Nutsbedrijven	0.41%	Duitsland
LLOYDS BANK LLOYDS 0 3/8 01/28/25	Bank	0.40%	Verenigd Koninkrijk
FCC AQUALIA SA AQUASM 2.629 06/08/27	Nutsbedrijven	0.40%	Spanje
PROLOGIS INTL II PRIFII 3 5/8 03/07/30	Onroerend Goed	0.38%	Luxemburg
BRITISH TELECOMM BRITEL 3 3/4 05/13/31	Telecommunicatie	0.36%	Verenigd Koninkrijk
AIB GROUP PLC AIB 4 5/8 07/23/29	Bank	0.36%	Ierland
L'OREAL SA ORFP 2 7/8 05/19/28	Basis Consumptiegoederen	0.36%	Frankrijk



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. Gezien de implementatie van de geüpdatete methodologie voor fondsen die verantwoord beleggen vanaf 29 februari 2024, weerspiegelen de cijfers beschreven in dit hoofdstuk enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen zij om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Op het einde van het boekjaar bedroeg het aandeel duurzame beleggingen 30.94%.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

De beleggingen van het compartiment konden bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het doel zoals omschreven in het prospectus onder titel "Informatie betreffende het compartiment Corporate Bonds Responsible Investing".

Binnen deze categorieën van toegelaten activa heeft het compartiment 99.96% geïnvesteerd in activa die ecologische of sociale kenmerken promoten en 0.04% in overige activa.

Beleggingen in bedrijven die de negatieve screening doorstaan en die bijdragen aan ten minste één specifieke positieve selectie van de methodologie voor verantwoord beleggen, werden beschouwd als 'activa die ecologische- en/of sociale kenmerken promoten'.

(Termijn)deposito's waarvan de tegenpartijen de negatieve screening doorstaan en ten minste een +2 Net Alignment Score hebben op één van de eerste 15 duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de VN bij MSCI, werden ook beschouwd als 'activa die ecologische- en/of sociale kenmerken promoten'.

Meer informatie over de MSCI Net Alignment Score is te vinden in het investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen dat beschikbaar is op www.kbc.be/documentatie-beleggen > Investeringsbeleid voor fondsen die verantwoord beleggen.

De categorie 'Overige' kan verschillende soorten technische beleggingen bevatten, zoals liquide middelen en derivaten, en activa waarin het compartiment tijdelijk belegt na een geplande actualisering van het in aanmerking komend universum dat bepaalt welke activa ecologische- en/of sociale kenmerken bevorderen, waarvoor geen ecologische of sociale waarborgen bestaan. Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, met het oog op liquiditeitsbeheer en om de risico's af te dekken.

Derivaten werden gebruikt ter indekking van risico's zoals beschreven in toegestane derivatentransacties zoals uiteengezet in hoofdstuk 2. "Beleggingsinformatie" onder de titel "Informatie over het compartiment Corporate Bonds Responsible Investing" in het prospectus.

Investerings in derivaten werden niet gebruikt om ecologische of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden gepromoot en hadden hier ook geen invloed op.

18.23% van de duurzame beleggingen zijn ecologisch duurzame beleggingen (niet op taxonomie afgestemd), 2.88% zijn ecologisch duurzame beleggingen (op taxonomie afgestemd) en 9.83% zijn sociaal duurzame beleggingen.

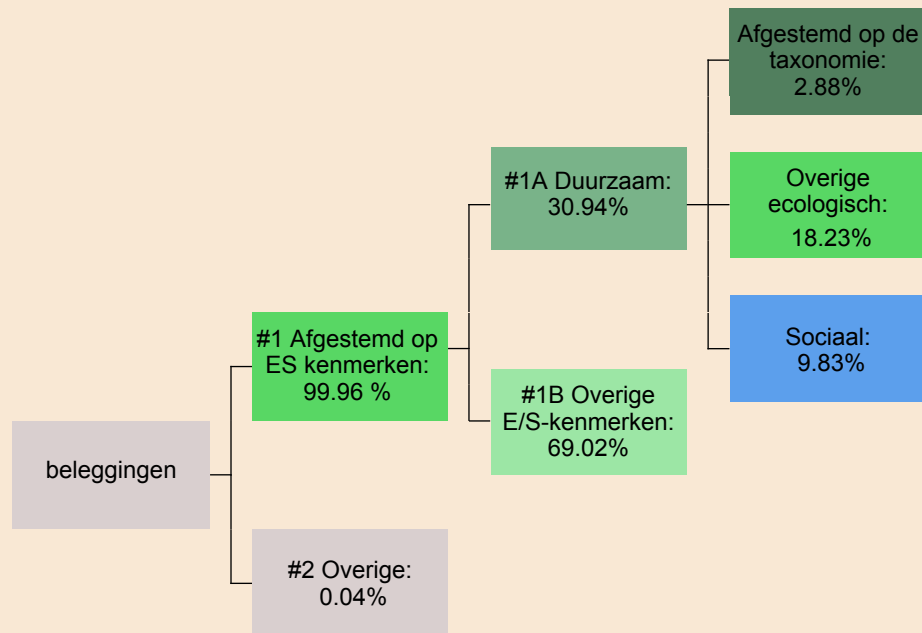
De duurzame beleggingen zijn gelijk aan de som van beleggingen die als "duurzaam" worden beschouwd op basis van de gepubliceerde methodologie inzake het bijdragen aan de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN, plus beleggingen in obligaties die kunnen worden beschouwd als obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten, plus instrumenten die door de Responsible Investing Advisory Board als "duurzaam" worden aangemerkt.

Daarnaast worden bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost), geacht bij te dragen tot duurzame ontwikkeling. Instrumenten van bedrijven die aan deze vereisten voldoen worden eveneens aangeduid als "duurzame beleggingen" volgens art. 2(17) SFDR.

Meer informatie is te vinden in de rubriek "Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstelling?" van deze bijlage.

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2023. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op de E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-Kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame beleggingen gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Op 30/04/2024 werd belegd in volgende sectoren:

Sector	%Activa
Bank	24.80%
Financiële Diensten	12.63%
Materialen	10.12%
Gezondheidszorg	7.41%
Onroerend Goed	7.30%
Telecommunicatie	6.27%
Basis Consumptiegoederen	4.50%
Nutsbedrijven	4.49%
Verzekeringen	4.04%
Software & Technische Diensten	3.45%
Discretionaire Consumentenproducten	3.07%
Media	2.92%
Nationaal	2.91%
Retail & Groothandel - Discretionair	2.53%
Discretionaire Consumentendiensten	2.43%
Retail en Groothandel - Basisproducten	0.61%
Technische Hardware & Halfgeleiders	0.50%
Hernieuwbare Energie	0.02%

Sectoren en sub-sectoren van de economie die inkomsten halen uit exploratie, mijnbouw, winning, productie, verwerking, opslag, raffinage of distributie - met inbegrip van vervoer, opslag en handel - in fossiele brandstoffen worden uitgesloten door het uitsluitingsbeleid. Bijgevolg heeft het compartiment niet geïnvesteerd in deze sectoren en sub-sectoren.

Er is echter een uitzondering voorzien in het uitsluitingsbeleid voor beleggingen in groene obligaties van deze bedrijven, die de energietransitie bevorderen. Bijgevolg is het mogelijk dat voor het gedeelte geïnvesteerd in groene obligaties, er blootstelling is aan deze sectoren.



Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitie-activiteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgas-emissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het compartiment streeft er niet specifiek naar om te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van de EU-taxonomie ("investeringen afgestemd op de EU-taxonomy"). Hoewel het compartiment er niet naar streeft te beleggen in beleggingen die zijn afgestemd op de EU-taxonomie, kan niet worden uitgesloten dat het compartiment beleggingen bevat die zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie is 2.88% voor deze rapporteringsperiode. Dit percentage is vastgesteld op 30 april 2024 en omvat de beleggingen in bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-Taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost). Vermogensbeheerders zijn afhankelijk van de beschikbare duurzaamheidsgegevens over de bedrijven waarin zij beleggen. Momenteel is er een gebrek aan beschikbare duurzaamheidsgegevens. Hierdoor is het risico ontstaan dat beleggingsfondsen momenteel een zeer laag percentage beleggingen rapporteren die aan de EU-taxonomie voldoen.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen⁽¹⁾?



Ja:



In fossiel gas



In kernenergie



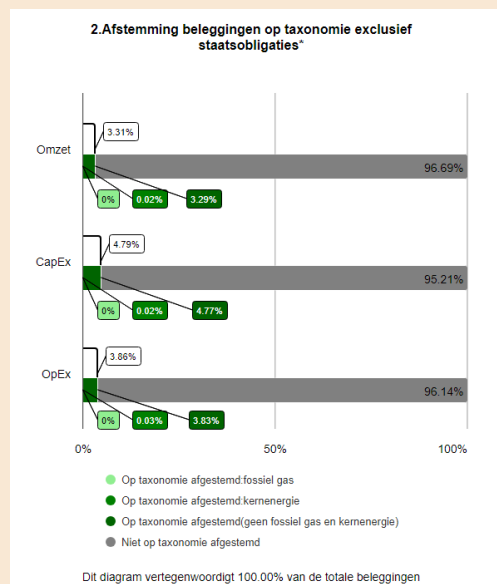
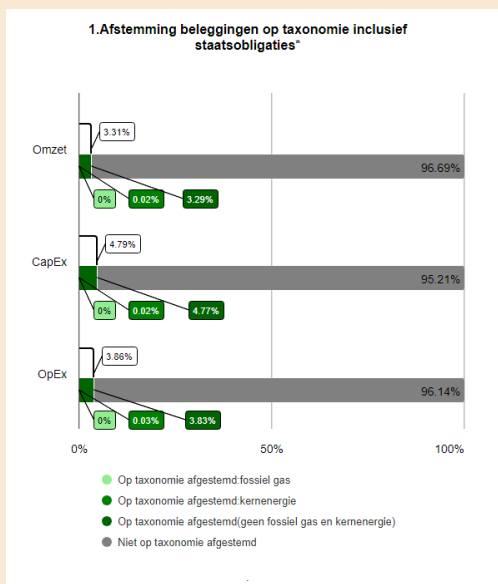
Nee

(1) Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en niet ernstige afbreuk doen aan één van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Het compartiment heeft belegd in activiteiten in de sector kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen op basis van data aangeleverd door Trucost. Deze data houdt geen rekening met de door KBC AM NV gehanteerde definitie van 'op taxonomie afgestemd'. Volgens de definitie van KBC AM NV zijn beleggingen in bedrijven op de taxonomie afgestemd wanneer ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-taxonomiekader.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: - de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, -de kapitaal-uitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie; - de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.**

De cijfergegevens in bovenstaande diagrammen zijn afkomstig van dataprovider Trucost en houden geen rekening met de door KBC AM NV gehanteerde definitie van 'op taxonomie afgestemd'. Volgens de definitie van KBC AM NV zijn beleggingen in bedrijven op de taxonomie afgestemd wanneer ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-taxonomiekader. Bijgevolg is het dus mogelijk dat het getoonde percentage in het groen (op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen) in bovenstaande diagrammen afwijkt van het percentage 'Op taxonomie afgestemd' in de tabel onder de rubriek 'Hoe zag de activa-allocatie eruit?' van deze bijlage.



Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Tijdens de vorige referentieperiode (die liep van 1 mei 2022 tot 30 april 2023) werd het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie vastgesteld op 0%. KBC Asset Management NV stelde vast dat er op dat moment onvoldoende betrouwbare, tijdige en verifieerbare gegevens van emittenten of ondernemingen waarin werd geïnvesteerd, beschikbaar waren met het oog op een consistente rapportering ervan, en dit op basis van eigen onderzoek en diensten van dataleveranciers.

Het percentage investeringen afgestemd op de EU-taxonomie van de huidige referentieperiode bedraagt 2.88%. Dit percentage werd vastgesteld op 30 april 2024 en omvat de beleggingen in bedrijven waarvan ten minste 20% van de omzet afgestemd is op het EU-taxonomiekader (op basis van gegevens van Trucost). Volgens de definitie van KBC AM worden beleggingen pas gekwalificeerd als 'op de EU-taxonomie afgestemd' wanneer ten minste 20% van de omzet van de bedrijven waarin belegd wordt op de EU-taxonomie is afgestemd.

Vermogensbeheerders zijn afhankelijk van de beschikbare duurzaamheidsgegevens over de bedrijven waarin zij beleggen. Momenteel is er een gebrek aan beschikbare duurzaamheidsgegevens. Hierdoor is het risico ontstaan dat beleggingsfondsen momenteel een zeer laag percentage beleggingen rapporteren die aan de EU-taxonomie voldoen.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Het compartiment investeerde 30.94% in duurzame beleggingen zoals gedefinieerd in artikel 2(17) SFDR. Hoewel het compartiment niet tot doelstelling had om te beleggen in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd, was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie op het einde van het boekjaar van dit compartiment 21.11%.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

De referentieperiode van dit jaarverslag loopt van 1 mei 2023 tot 30 april 2024. De cijfers beschreven in dit hoofdstuk weerspiegelen enkel de situatie op het einde van het boekjaar van het compartiment en vormen om die reden geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Op het einde van het boekjaar van het compartiment was het aandeel sociaal duurzame beleggingen 9.83%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Op het einde van het boekjaar kan de categorie "overige" de volgende beleggingen bevatten:

Activa	Doel van de beleggingen en aanwezigheid van ecologische of sociale minimumwaarborgen
Beleggingen in liquide middelen	Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, de liquiditeit te beheren en de risico's af te dekken.
Beleggingen in activa die niet langer voldeden aan de screening criteria	Het compartiment hield of belegde in dit soort activa om de beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken, de portefeuille te diversifiëren, de liquiditeit te beheren en de risico's af te dekken.
Beleggingen in derivaten	Derivaten werden gebruikt om risico's af te dekken zoals beschreven in toegestane derivatentransacties zoals uiteengezet in hoofdstuk 2. "Beleggingsinformatie" onder de titel "Informatie over het compartiment Corporate Bonds Responsible Investing" in het prospectus. Derivaten werden niet gebruikt om ecologische of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden gepromoot en hebben deze niet beïnvloed.

Voor de beleggingen onder "#2 Overige" bestonden er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Dit compartiment:

- bevorderde de integratie van duurzaamheid in de beleidsbeslissingen van bedrijven door de voorkeur te geven aan bedrijven met een betere ESG-risicoscore;
- bevorderde de beperking van de klimaatverandering, door de voorkeur te geven aan bedrijven met een lagere broeikasgasintensiteit, met als doel een vooraf bepaalde broeikasgasintensiteitsdoelstelling te halen;
- ondersteunde duurzame ontwikkeling aan de hand van 'duurzame beleggingen' overeenkomstig artikel 2(17) SFDR.
Duurzame beleggingen bestaan uit obligaties ter financiering van groene en/of sociale projecten en uit beleggingen in bedrijven die bijdragen tot de verwezenlijking van de duurzame-ontwikkelingsdoelstellingen van de VN.
Voor deze laatste categorie van beleggingen is evenwel geen bindend minimumpercentage bepaald, al draagt deze wel bij tot het behalen van het minimumpercentage 'duurzame beleggingen' voor dit compartiment.

Het compartiment sloot emittenten die betrokken zijn bij activiteiten zoals fossiele brandstoffen, de tabaksindustrie, wapens, gokken en adult entertainment uit van het beleggingsuniversum van het compartiment. Beleggingen in financiële instrumenten die gekoppeld zijn aan vee- en voedselprijzen werden eveneens uitgesloten. Bedrijven die ten minste 5% van hun inkomsten uit productie of 10% van hun inkomsten uit de verkoop van bont of speciaal leder halen, werden uitgesloten. De negatieve screening zorgde er ook voor dat emittenten die gevestigd zijn in landen die oneerlijke belastingpraktijken aanmoedigen, die de basisbeginselen inzake milieu, sociale aspecten of goed bestuur ernstig schenden (via de normatieve screening, door een slechte ESG-risicoscore, wegens betrokkenheid bij landen die de duurzaamheidsprincipes niet naleven door niet te voldoen aan de duurzaamheidscriteria of blootgesteld zijn aan controversiële regimes als gevolg van ernstige controverses in verband met waterremissies, vervuiling of afval en genderdiversiteit en als gevolg van grote of ernstige controverses in verband met activiteiten die een negatieve impact hebben op de biodiversiteit en waarbij onvoldoende maatregelen genomen worden om hun impact te verminderen) werden uitgesloten van het beleggingsuniversum van het compartiment.

KBC Asset Management NV oefende de stemrechten uit van de aandelen die in het compartiment worden beheerd in overeenstemming met het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid. Zo heeft KBC Asset Management toezicht gehouden op de bedrijven waarin het compartiment is belegd, ingegrepen bij de bedrijven waarin wordt geïnvesteerd (vermijden van voorkennis), deelgenomen aan passende initiatieven voor collectief engagement en op weloverwogen wijze stemrechten uitgeoefend. Deze verantwoordelijkheden werden uitsluitend uitgevoerd om de belangen van de beleggers in de fondsen te verdedigen.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Er is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische of sociale kenmerken die door dit compartiment worden gepromoot.

Voor investeringen in instrumenten uitgegeven door bedrijven werd de benchmark iBoxx EURO corporate ALL Maturities - Total Return Index gebruikt als vergelijkingsbasis, om bepaalde ESG-kenmerken die door het compartiment worden gepromoot te vergelijken.

Meer informatie is terug te vinden in de tabel onder de rubriek 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd' van deze bijlage.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzicht van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Inhoudsopgave

- 2. Informatie over KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
 - 2.1.10. Hefboomfinanciering
 - 2.1.11. Value-at-Risk
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities (in de valuta van het compartiment)
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	26 september 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	500 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	26 september 2008
Initiële inschrijvingsprijs:	500 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	24 november 2011
Initiële inschrijvingsprijs:	583.67 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibiliteitsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en/of Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten, waaronder contingent convertible bonds (coco's), van Europese financiële instellingen.

Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en/of Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten zijn achtergestelde financiële instrumenten die in geval van een faillissement van de emittent worden uitbetaald na de obligaties en schuldinstrumenten waar geen graad van achterstelling aan werd verleend. Het compartiment kan maximaal 50% van de activa in contingent convertible bonds, een hybride vorm van schuldinstrumenten dewelke zowel karakteristieken van kapitaal- als schuldinstrumenten combineren, beleggen.

Deze Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 obligaties en schuldinstrumenten zijn aan de Richtlijn 2014/59/EU van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen onderworpen en hebben tot doel om bij ernstige financiële problemen het faillissement van de emittent te vermijden door het eigen vermogen te versterken, onder andere via een uitstel of annulering van couponbetaling, verlenging van de looptijd, een gehele of gedeeltelijke omzetting in aandelen of een gehele of gedeeltelijke afschrijving van het instrument ("bail-in" in toepassing van de voormelde Richtlijn 2014/59/EU). Dergelijke versterking van het eigen vermogen kan hetzij, en in het bijzonder voor contingent convertible bonds, automatisch op basis van de uitgiftevoorwaarden plaatsvinden, hetzij, voor alle Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 schuldinstrumenten, na beslissing van de emittent, dan wel de toezichthoudende overheid. Ten gevolge van deze eigenschappen vertonen Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2 en Tier 3 schuldinstrumenten een aanzienlijk hoger risicoprofiel dan gewone obligaties, en kan het compartiment reeds vóór het faillissement van de emittent verliezen lijden op een belegging in deze instrumenten.

De achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt zijn uitgedrukt in euro of in andere munten; in het laatste geval worden eventuele wisselkoersschommelingen ten opzichte van de euro ingedekt.

De beleggingsportefeuille kan aandelen bevatten. Het aanhouden van aandelen door het compartiment mag enkel het resultaat zijn van een omzetting van contingent convertible bonds en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten in aandelen.

Voor meer informatie over de voormelde achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en contingent convertible bonds wordt verwezen naar de onderstaande titel "Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten".

In afwijking van de bovenstaande strategie kan de beheerder van het compartiment in het kader van het normaal zorgvuldig beheer van de beleggingsportefeuille menen te moeten anticiperen op extreme marktomstandigheden en hiertoe beslissen om tot 100% van de activa van het compartiment te beleggen in overheidsobligaties, commercial paper, deposito's of cash, waarbij het gedeelte deposito's en/of cash maximaal 50% van de activa kan bedragen. De beoordeling van dit normaal zorgvuldig beheer gebeurt aan de hand van de informatie waarover de beheerder op het moment van het nemen van de beleggingsbeslissing beschikt. Het compartiment biedt ter zake geen kapitaalbescherming.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: 30% iBoxx Euro Contingent Convertibles liquid Developed Markets AT1 Index, 70% iBoxx Euro Financial Subordinated Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 1,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Bron: MSCI. Geen van de MSCI partijen of enige andere partij die betrokken is bij of verband houdt met het verzamelen, verwerken of creëren van de MSCI-gegevens, geeft enige uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring met betrekking tot dergelijke gegevens (of het door het gebruik ervan te verkrijgen resultaat), en al deze partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, verhandelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder beperking van het voorgaande zal in geen geval MSCI of zijn dochterondernemingen of een derde partij die betrokken is bij het compileren, verwerken of creëren van de gegevens, aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs niet als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade. Verdere distributie of verspreiding van de MSCI-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of contingent convertible bonds uitgegeven door Europese financiële instellingen. Achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten geven een aanzienlijk hogere interestvergoeding dan wat via andere obligaties en schuldinstrumenten kan verkregen worden. Bij het faillissement van de betrokken emittent is een achtergestelde obligatie of schuldinstrument achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligatie of schuldinstrument geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie of schuldinstrument heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent. Onder de achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt kunnen zich zowel obligaties en schuldinstrumenten bevinden die tot het Tier I, met inbegrip van het Additional Tier I, dan wel Tier II en/of Tier III vermogen van de Europese financiële instelling behoren, als senior non-preferred obligaties/schuldinstrumenten.

(Additional) Tier I achtergestelde schuldinstrumenten behoren tot het kernvermogen van de uitgevende financiële instelling. Houders van Tier I achtergestelde schuldinstrumenten bevinden zich op gelijke voet met houders van preferente aandelen of winstbewijzen, en hebben rechten die ten opzichte van de eventueel uitgegeven Tier II, de Tier III en senior preferred obligaties/schuldinstrumenten zijn achtergesteld.

Tier II achtergestelde schuldinstrumenten behoren niet tot het kernvermogen, maar tot het aanvullend vermogen van een financiële instelling. De rechten van houders van Tier II achtergestelde schuldinstrumenten zijn achtergesteld ten opzichte van houders van Tier III en senior preferred obligaties/schuldinstrumenten.

Tier III obligaties/schuldinstrumenten zijn obligaties/schuldinstrumenten die zich in rang voor de Tier I en Tier II obligaties/schuldinstrumenten bevinden, en die aan senior preferred obligaties/schuldinstrumenten zijn achtergesteld.

Door hun achtergesteld karakter kunnen de obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt onderworpen zijn aan de bepalingen van de Richtlijn 2014/59/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende de totstandbrenging van een kader voor het herstel en de afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen en tot wijziging van Richtlijn 82/891/EEG van de Raad en de Richtlijnen 2001/24/EG, 2002/47/EG, 2004/25/EG, 2005/56/EG, 2007/36/EG, 2011/35/EU, 2012/30/EU en 2013/36/EU en de Verordeningen (EU) nr. 1093/2010 en (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad (hierna de “Bank Recovery and Resolution Directive”, afgekort “BRRD”), alsook aan mogelijke verdere regelgevende initiatieven inzake de behandeling van achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten. De toepassing van de voormelde Richtlijn en de omzetting ervan in het nationaal recht aan hetwelk de emittent is onderworpen, kan ertoe leiden dat de achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten waar het compartiment in belegt het voorwerp vormen van herstel- en/of afwikkelingsmaatregelen met betrekking tot de uitgevende financiële instelling. Deze herstel- en/of afwikkelingsmaatregelen kunnen onder andere bestaan uit de verlenging van de looptijd, een uitstelling dan wel annulering van couponbetalingen en een gehele of gedeeltelijke omzetting in aandelen of afschrijving van de obligaties en schuldinstrumenten (“bail-in” in toepassing van BRRD). Ten gevolge van deze maatregelen kan een belegging in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door een Europese financiële instelling zijn waarde reeds vóór enig faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen.

Onder de obligaties waar het compartiment in belegt kunnen contingent convertible bonds (coco's) voorkomen. Deze obligaties kwalificeren gelet op het gegeven dat zij karakteristieken van zowel kapitaal- als schuldinstrumenten vertonen als hybride schuldinstrumenten en bieden hogere verwachte opbrengsten, maar brengen ook bijkomende risico's met zich mee zoals:

- Risico op niet betaling van de coupon: de emittent van de contingent convertible bond waar het compartiment in belegt kan over de discretionaire beslissingsbevoegdheid beschikken om de coupon van de contingent convertible bond niet uit te betalen;

- Risico op het zich voordoen van een zogenaamd trigger event: indien de kapitaalratio van de emittent onder een bepaald niveau is gezakt en/of bij beslissing van de toezichhoudende overheid, kunnen de obligaties in aandelen worden omgezet of hetzij volledig, hetzij gedeeltelijk worden afgeschreven. Bijgevolg kan het compartiment op de belegging in contingent convertible bonds vóór de aandeelhouders van de financiële instelling verliezen lijden indien een afschrijving van de contingent convertible bonds vóór het faillissement van de financiële instelling plaatsvindt;

- Looptijd risico: contingent convertible bonds kunnen eeuwigdurende obligaties zijn die enkel kunnen worden terugbetaald op de vooropgestelde call data. De terugbetaling op een call datum hangt af van de discretionaire beslissingsbevoegdheid van de emittent.

Meer specifiek wordt verwezen naar de omschrijving van de risico's onder "Risicoprofiel van het compartiment".

Het compartiment kan, gegeven het achtergestelde karakter van de beleggingen, rechtstreeks en/of onrechtstreeks tot 100% van haar activa beleggen in obligaties en/of schuldinstrumenten die een kredietrating hebben lager dan investment grade rating (dat is lager dan BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings.

Maximaal 25% van de activa in de portefeuille mag worden belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten waaraan geen enkele van bovengenoemde ratingagentschappen een kredietrating heeft toegekend.

Indien de beheerder van het compartiment in voorkomend geval gebruik maakt van de mogelijkheid om tot 100% van de activa van het compartiment in overheidsobligaties, commercial paper, deposito's en/of cash te beleggen, bestaat het gedeelte van de activa dat in overheidsobligaties en/of commercial paper belegd is voor 100% uit instrumenten waar een investment grade rating aan is toegekend door minstens 1 van de bovenstaande ratingagentschappen en/of uit overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt bij minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

Volatiliteit van de netto-inventariswaarde

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

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Tijdens de verslagperiode kon het compartiment profiteren van de zeer gunstige omstandigheden op de kredietmarkten, wat resulteerde in absolute rendementen met dubbele cijfers voor achtergestelde financiële obligaties. Voornamelijk voorwaardelijke converteerbare obligaties genoten van een mooie rally omdat de Credit Suisse-gebeurtenis snel vergeten leek te zijn. Fundamenteel stonden banken en verzekeringsmaatschappijen er goed voor, terwijl de monetaire beleidsverwachtingen op basis van inflatiecijfers de algemene kredietactivaklasse ook hielpen. Terwijl in K4 '23 zowel de credit spreads als de rente scherp daalden, was het beeld in K1 '24 totaal anders. De rentetarieven stegen fors en enkele renteverlagingen werden door de markt weggeprijsd, maar risicovolle activa ontkoppelden volledig en bleven een zeer gunstig pad volgen.

2.1.8. Toekomstig beleid

Ondanks de huidige verkrapting van de creditspread en de duizelingwekkende absolute rendementen in sommige segmenten van de subfinanciële ruimte, blijven we over het algemeen constructief. We verwachten geen grote verkrapting van de creditspread, maar ook geen substantiële verbreding. Het verwachte rendement zal voornamelijk komen van de carry. De carry is al met al nog steeds mooi in historisch perspectief. Zolang het marktverhaal over ondersteunende centrale banken niet verandert, blijven we streven naar een niveau van kredietgevoeligheid en duration boven de benchmarkniveaus.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een hoog marktrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- een hoog rendementsrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
- een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een hoog marktrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- een hoog rendementsrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
 - een hoog kredietrisico: het compartiment belegt hoofdzakelijk in achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten en/of coco's. Deze worden bij een faillissement slechts vergoed nadat andere schuldeisers vergoed zijn. Tevens kan een belegging in coco's en/of achtergestelde obligaties en schuldinstrumenten van Europese financiële instellingen zijn waarde voorafgaand aan een faillissement geheel of gedeeltelijk verliezen. Verder kan er in aanzienlijke mate belegd worden in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
 - een gemiddeld concentratierisico: de beleggingen van het compartiment zijn geconcentreerd in de Europese financiële sector.
 - een hoog liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, zoals achtergestelde obligaties en coco's, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
 - een hoog marktrisiko: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
 - een hoog rendementsrisico: De waarde van obligatiefondsen is vooral gevoelig voor renteschommelingen. Dit wordt verklaard door het feit dat de rente op deze obligaties reeds voordien was vastgelegd en niet stijgt met de marktrente. Verder zijn achtergestelde obligaties en coco's volatieler dan niet-achtergestelde obligaties.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 1 289 751,93 EUR. Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	39.683.868,40	39.326.252,61
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	38.247.113,42	37.499.912,40
B.	Geldmarktinstrumenten	772.252,60	1.353.822,63
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-9.340,00	6.245,00
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
c)	Collateral	10.063,90	20.918,50
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-95.042,00	-19.523,82
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	780.278,62	487.822,62
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-21.458,14	-22.944,72
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	39.683.868,40	39.326.252,61
A.	Kapitaal	35.115.394,66	41.400.675,62
B.	Deelneming in het resultaat	-95.600,76	556.107,12
D.	Resultaat van het boekjaar	4.664.074,50	-2.630.530,13

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	10.063,90	20.918,50
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	650.400,00	813.360,00
III.B.	Verkochte termijncontracten	-630.660,00	-739.725,00

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	2.974.171,05	-3.621.363,88
B.	Geldmarktinstrumenten	2.812,12	-3.479,56
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	-7.955,00	1.538.010,00
	I) Op financiële indexen		
	Termijncontracten		-1.535.400,00
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	138,72	-196,68
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	224.222,44	100.466,92
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	849.423,64	-1.542.574,80
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-654.343,10	-6.395.955,86
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	2.549.863,91	4.215.633,62
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	1.878.729,24	825.116,54
b)	Deposito's en liquide middelen	19.308,42	3.200,79
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)		-1.068,54
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	20.187,84	289.666,36
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-218,00	-93,32
B.	Financiële kosten (-)	-64,29	-54,61
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.383,10	-4.598,13
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-66.859,97	-72.247,33
	Institutional B Shares	-99.725,07	-48.810,07
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-39.742,39	-23.404,43
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	-0,01	0,50
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-145,11	-105,10
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-5,26	-2,18
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-25,27	-1.511,08
J.	Taksen		
	Classic Shares	-6.452,36	-6.335,66
	Institutional B Shares	-3.660,14	-1.092,35
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	1.588,08	33.863,60
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	1.694.907,61	991.899,99

V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.664.074,50	-2.630.530,13
VII.	Resultaat van het boekjaar	4.664.074,50	-2.630.530,13

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.568.473,74	-2.074.423,01
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.664.074,50	-2.630.530,13
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-95.600,76	556.107,12
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-4.383.172,22	2.224.050,57
IV.	(Dividenduitkering)	-185.301,52	-149.627,56

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties krediet instellingen							
<u>Australië</u>							
AUST&NZ BANKING GROUP 23/33 +5.101% 03/02	300.000,00	EUR	102,292	310.514,07		0,80	0,78
<u>België</u>							
BELFIUS BANK SA/NV 18/99 +3.625%	200.000,00	EUR	94,245	188.768,08		0,48	0,48
BELFIUS BANK SA/NV 21/34 0.00%	200.000,00	EUR	85,446	171.056,41		0,44	0,43
BELFIUS BANK SA/NV 23/33 5.25%	500.000,00	EUR	102,018	510.882,20		1,31	1,29
BELFIUS BANK SA/NV 24/35 0.00%	200.000,00	EUR	100,262	200.524,43		0,51	0,51
KBC GROUP 18/99 +4.25%	400.000,00	EUR	95,411	381.923,45		0,98	0,96
KBC GROUP 21/31 0.00%	300.000,00	EUR	91,185	274.296,75		0,70	0,69
KBC GROUP 23/99 8%-VAR%	400.000,00	EUR	106,293	430.081,59		1,10	1,08
<u>Denemarken</u>							
DANSKE BK AS 19/30 +1.375% 12/11	350.000,00	EUR	97,491	342.244,11		0,88	0,86
JYSKE BANK A/S 24/35 0.00%	300.000,00	EUR	101,668	305.004,53		0,78	0,77
<u>Duitsland</u>							
COMMERZBANK AG 20/99 +6.125%	400.000,00	EUR	98,523	395.501,59		1,01	1,00
COMMERZBANK AG 20/99 +6.50%	200.000,00	EUR	96,729	194.205,95		0,50	0,49
DEUTSCHE BANK AG 21/99 +4.50%	600.000,00	EUR	85,344	539.064,00		1,38	1,36
DEUTSCHE BANK AG 21/99 0.00%	200.000,00	EUR	84,294	177.838,00		0,46	0,45
DEUTSCHE BANK AG 22/32 +4.00% 24/03	400.000,00	EUR	96,282	398.722,05		1,02	1,00
DEUTSCHE BANK AG 22/99 +6.75%	600.000,00	EUR	95,075	610.950,00		1,57	1,54
DEUTSCHE BANK AG 22/99 0.00%	600.000,00	EUR	107,393	704.358,00		1,81	1,78
<u>Finland</u>							
OP CORPORATE BANK PLC 20/30 +1.625% 09/06	200.000,00	EUR	96,854	196.602,25		0,50	0,50
<u>Frankrijk</u>							
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 23/33 +5.125%	500.000,00	EUR	104,949	532.307,61		1,37	1,34
BNP PARIBAS SA 20/32 +1.125% 15/01	200.000,00	EUR	91,421	183.493,69		0,47	0,46
BNP PARIBAS SA 21/33 +0.875% 31/08	200.000,00	EUR	86,373	173.908,22		0,45	0,44
BNP PARIBAS SA 22/32 +2.50% 31/03	600.000,00	EUR	94,710	584.535,38		1,50	1,47
BNP PARIBAS SA 22/99 +6.875%	200.000,00	EUR	104,175	213.834,97		0,55	0,54
BNP PARIBAS SA 23/99 +7.375%	400.000,00	EUR	106,799	438.560,75		1,12	1,11
BPCE SA 21/46 +2.125% 13/10	800.000,00	EUR	81,496	661.257,62		1,70	1,67
BPCE SA 23/33 +5.75% 01/06	400.000,00	EUR	105,057	441.215,73		1,13	1,11
BPCE SA 23/35 +5.125% 25/01	500.000,00	EUR	102,357	518.504,44		1,33	1,31
CREDIT AGRICOLE 23/99 +7.25%	200.000,00	EUR	104,684	210.877,59		0,54	0,53
CREDIT AGRICOLE 24/99 +6.50%	400.000,00	EUR	100,973	406.598,85		1,04	1,02
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 17/29 +1.875% 25/10	200.000,00	EUR	98,645	199.216,23		0,51	0,50
CREDIT MUTUEL ARKEA SA 19/31 +3.375% 11/03 11/03	400.000,00	EUR	93,360	375.290,89		0,96	0,95
GROUPE DES ASSURANCES DU CREDI 21/42 +1.85% 21/10	500.000,00	EUR	81,011	405.283,81		1,04	1,02
LA BANQUE POSTALE 22/34 +5.50% 05/03	600.000,00	EUR	104,225	630.411,03		1,62	1,59
MUTUELLE ASSURANCE DES COMMERC 21/52 +2.125% 21/03	400.000,00	EUR	78,858	322.724,41		0,83	0,81
SOCIETE GENERALE SA 23/33 +5.625%	200.000,00	EUR	105,551	221.336,77		0,57	0,56
SOCIETE GENERALE SA 23/99 0.00%	400.000,00	EUR	103,154	421.480,75		1,08	1,06
<u>Ierland</u>							
AIB GROUP PLC 19/99 +5.25%	700.000,00	EUR	100,114	702.912,38		1,80	1,77
AIB GROUP PLC 24/99 7.125%	310.000,00	EUR	100,518	311.605,80		0,80	0,79
BANK OF IRELAND GROUP PLC 20/99 +7.50%	400.000,00	EUR	101,822	420.648,66		1,08	1,06
BANK OF IRELAND GROUP PLC 22/33 +6.75% 01/03	200.000,00	EUR	106,373	214.965,55		0,55	0,54
<u>Italië</u>							
INTESA SANPAOLO SPA 17/27 +7.75% 11/07 11/01	500.000,00	EUR	102,848	525.886,17		1,35	1,33
INTESA SANPAOLO SPA 20/99 +5.875%	250.000,00	EUR	93,170	235.339,38		0,60	0,59
INTESA SANPAOLO SPA 22/99 +6.375%	200.000,00	EUR	98,486	198.054,88		0,51	0,50
INTESA SANPAOLO SPA 23/99 +9.125%	400.000,00	EUR	111,083	449.732,00		1,15	1,13
UNICREDIT SPA 19/99 +7.50%	500.000,00	EUR	102,931	529.921,39		1,36	1,34
<u>Luxemburg</u>							
AROUNDTOWN FINANCE SARL 24-PP 7.125%	249.000,00	EUR	67,327	168.324,72		0,43	0,42
CPI PROPERTY GROUP SA 24/29 +7.00%	100.000,00	EUR	96,405	96.405,00		0,25	0,24

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
<u>Nederland</u>							
ABN AMRO BANK NV 17/27 +4.75% 22/09 22/03	200.000,00	EUR	93,251	187.517,07		0,48	0,47
ABN AMRO BANK NV 20/99 +4.375%	500.000,00	EUR	97,431	489.492,33		1,25	1,23
COOPERATIEVE RABOBANK UA 18/25 +4.625% 29/12 29/06	600.000,00	EUR	97,927	596.887,82		1,53	1,50
DE VOLKSBANK 20/30 +1.75% 22/10	300.000,00	EUR	95,690	289.810,44		0,74	0,73
ELM BV FOR HELVETIA SCHWEIZERI 17/47 +3.375% 29/09	300.000,00	EUR	95,639	292.838,39		0,75	0,74
ING GROEP NV 23/35 +5.00% 20/02	500.000,00	EUR	101,929	514.428,10		1,32	1,30
<u>Oostenrijk</u>							
ERSTE GROUP BANK AG 19/25 +5.125% 12/03 15/10	200.000,00	EUR	97,204	194.829,23		0,50	0,49
ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	300.000,00	EUR	95,958	290.537,47		0,75	0,73
ERSTE GROUP BANK AG 21/32 0.875%	400.000,00	EUR	88,396	355.179,89		0,91	0,90
ERSTE GROUP BANK AG 22/33 0.00%	200.000,00	EUR	98,133	203.454,33		0,52	0,51
ERSTE GROUP BANK AG 23/99 0.00%	600.000,00	EUR	106,713	642.373,89		1,65	1,62
<u>Spanje</u>							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 20/99 +6.00%	400.000,00	EUR	99,386	398.530,30		1,02	1,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 23/99 +8.375%	400.000,00	EUR	107,573	433.963,23		1,11	1,09
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 24/36 0.00%	400.000,00	EUR	100,495	401.981,16		1,03	1,01
BANCO SABADELL 21/99 +5.75%	400.000,00	EUR	97,651	393.502,63		1,01	0,99
BANCO SABADELL 23/99 +9.375%	200.000,00	EUR	109,688	219.992,44		0,56	0,55
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 24/34 0.00%	200.000,00	EUR	101,205	202.629,14		0,52	0,51
CAIXABANK SA 18/99 +5.25%	200.000,00	EUR	95,642	192.377,15		0,49	0,49
CAIXABANK SA 20/99 +5.875%	200.000,00	EUR	97,682	196.040,03		0,50	0,49
CAIXABANK SA 21/31 +1.25% 18/03	200.000,00	EUR	93,478	189.122,27		0,49	0,48
CAIXABANK SA 21/99 0.00%	200.000,00	EUR	81,927	164.787,56		0,42	0,42
CAIXABANK SA 22/33 +6.25% 23/11	300.000,00	EUR	105,038	337.305,93		0,87	0,85
CAIXABANK SA 23/34 +6.125% 30/05	500.000,00	EUR	105,356	554.895,80		1,42	1,40
CAIXABANK SA 24/99 0.00%	200.000,00	EUR	103,858	208.291,34		0,53	0,53
<u>V.K.</u>							
BARCLAYS PLC 21/31 +1.125% 22/03	650.000,00	EUR	93,280	607.104,01		1,56	1,53
HSBC HOLDING PLC 22/32 0.00%	500.000,00	EUR	106,219	545.527,85		1,40	1,38
NATWEST GROUP PLC 21/32 +1.043% 14/09	600.000,00	EUR	88,961	537.680,68		1,38	1,36
NATWEST GROUP PLC 23/34 VAR%	400.000,00	EUR	104,316	421.170,44		1,08	1,06
STANDARD CHARTERED PLC 20/30 +2.50% 09/06	200.000,00	EUR	97,587	198.370,08		0,51	0,50
STANDARD CHARTERED PLC 21/31 +1.20% 23/09	200.000,00	EUR	91,447	184.336,12		0,47	0,47
<u>Zweden</u>							
SVENSKA HANDBK 23/34 0.00%	500.000,00	EUR	102,852	514.261,88		1,32	1,30
SWEDBANK 22/32 +3.625% 23/08	500.000,00	EUR	97,658	500.718,82		1,28	1,26
<u>Zwitserland</u>							
ZUERCHER KANTONBANK 22/28 +2.02% 13/04	400.000,00	EUR	94,594	378.753,05		0,97	0,95
Obligaties private bedrijven							
<u>België</u>							
AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	300.000,00	EUR	93,122	287.436,87		0,74	0,72
<u>Duitsland</u>							
ALLIANZ SE 17/27 +3.099% 13/01 06/07	100.000,00	EUR	96,855	99.387,16		0,26	0,25
ALLIANZ SE 20/50 +2.121% 08/07	200.000,00	EUR	87,782	179.006,15		0,46	0,45
ALLIANZ SE 22/52 +4.252% 05/01	200.000,00	EUR	98,206	203.383,47		0,52	0,51
ALLIANZ SE 23/53 +5.824% 25/01	400.000,00	EUR	108,847	453.211,88		1,16	1,14
HANNOVER RUECK SE 22/43 +5.875% 26/02	400.000,00	EUR	110,521	458.006,42		1,17	1,15
TALANX AG 17/27 +2.25% 05/12 05/12	400.000,00	EUR	92,541	373.780,15		0,96	0,94
<u>Finland</u>							
SAMPO OYJ 3.375% 23/05/2049	500.000,00	EUR	94,046	486.044,10		1,25	1,23
<u>Frankrijk</u>							
AXA 14/25 +3.875% 08/10 08/10	450.000,00	EUR	99,156	455.966,66		1,17	1,15
AXA 24/99 +6.375%	600.000,00	EUR	102,596	626.549,36		1,61	1,58
CNP ASSURANCE 20/51 +2.50% 30/12	400.000,00	EUR	87,253	357.345,07		0,92	0,90
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 16/28 +4.75% 27/09 27/09	200.000,00	EUR	100,638	206.882,70		0,53	0,52
CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 18/28 +2.625% 29/01 29/01	400.000,00	EUR	93,086	374.982,88		0,96	0,95
LA MONDIALE SAM 14/25 +5.05% 17/12 17/12	350.000,00	EUR	100,763	359.190,27		0,92	0,91
LA MONDIALE SAM 20/31 +2.125%	400.000,00	EUR	86,617	353.713,72		0,91	0,89
SOGECAP SA 14/26 +4.125% 18/12 18/02	300.000,00	EUR	98,924	299.205,98		0,77	0,75
<u>Luxemburg</u>							
HELVETIA EUROPE SA 20/41 +2.75% 30/06	700.000,00	EUR	87,100	620.899,55		1,59	1,57
<u>Nederland</u>							
ACHMEA BV 24/44 0.00%	140.000,00	EUR	100,352	140.492,80		0,36	0,35
ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 16/26 3.5% 01/10	200.000,00	EUR	98,150	200.355,09		0,51	0,51
ARGENTUM NETHER FOR ZURICH INSURANCE 19/49 +2.75% 19/02	200.000,00	EUR	93,748	188.562,76		0,48	0,48
DEMETER (SWISS LIFE) 15/25 +4.375% 16/06 16/06	300.000,00	EUR	99,399	309.636,85		0,79	0,78

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NN GROUP NV 24/99 0.00%	225.000,00	EUR	99,709	224.345,25		0,57	0,56
SWISS REINSURANCE CO VIA ELM B 15/25 +2.60% 01/09 01/09	500.000,00	EUR	97,105	494.121,88		1,27	1,25
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	400.000,00	EUR	104,628	435.150,60		1,12	1,10
<u>Oostenrijk</u>							
BAWAG GROUP AG 18/99 +5.00%	400.000,00	EUR	95,690	391.940,33		1,00	0,99
BAWAG GROUP AG 20/30 +1.875% 16/09	300.000,00	EUR	94,558	287.055,15		0,74	0,72
VIENNA INSURANCE GROUP AG WIEN 22/42 +4.875% 15/06	400.000,00	EUR	99,387	414.597,32		1,06	1,05
Totaal obligaties				38.247.113,42		98,04	96,38
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Spanje</u>							
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 18/25 +4.75% 19/06 19/09	800.000,00	EUR	95,985	772.252,60		1,98	1,95
Totaal geldmarktinstrumenten				772.252,60		1,98	1,95
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EURO SCHATZ JUN 24	-6,00	EUR	105,110	-630.660,00		-1,62	-1,59
EUROBUND JUN 24	5,00	EUR	130,080	650.400,00		1,67	1,64
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EURO SCHATZ JUN 24	634.620,00	EUR	1,000	634.620,00		1,63	1,60
EUROBUND JUN 24	-663.700,00	EUR	1,000	-663.700,00		-1,70	-1,67
Totaal opties en futures				-9.340,00		-0,02	-0,02
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				39.010.026,02		100,00	98,30
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	769.144,88	EUR	1,000	769.144,88		0,00	1,94
KBC GROUP GBP	555,33	GBP	1,000	650,32		0,00	0,00
KBC GROUP USD	4.242,70	USD	1,000	3.967,92		0,00	0,01
Totaal zichtrekeningen				773.763,12		0,00	1,95
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	6.515,50	EUR	1,000	6.515,50		0,00	0,02
Totaal beheerde futurerekeningen				6.515,50		0,00	0,02
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				780.278,62		0,00	1,97
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	10.063,90	EUR	1,000	10.063,90		0,00	0,03
Totaal vorderingen				10.063,90		0,00	0,03
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-95.042,00	EUR	1,000	-95.042,00		0,00	-0,24
Totaal schulden				-95.042,00		0,00	-0,24
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-84.978,10		0,00	-0,21
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		0,00		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-21.458,14		0,00	-0,05
TOTAAL ANDERE				-21.458,14		0,00	-0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				39.683.868,40		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Australië	0,71	1,24	1,27	0,78
Oostenrijk	9,50	6,73	6,51	6,99
België	4,28	5,60	7,55	7,86
Zwitserland	2,20	1,90	0,94	0,95
Cyprus	0,40	0,35	0,34	0,00
Duitsland	8,96	11,31	12,04	12,04

Denemarken	1,74	1,84	1,84	1,64
Spanje	10,48	10,67	9,94	11,74
Finland	2,73	1,66	1,63	1,72
Frankrijk	31,72	29,38	30,67	26,27
V.K.	7,90	7,75	7,14	6,27
Ierland	0,00	2,66	3,79	4,15
Italië	3,03	5,29	3,48	4,88
Luxemburg	1,74	1,88	1,43	2,22
Nederland	11,54	9,97	9,53	9,88
Zweden	2,96	1,72	1,74	2,56
V.S.A.	0,11	0,05	0,16	0,05
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Financiële sectoren	96,00	94,82	94,32	
Vastgoed	2,41	1,26	1,24	
Overheid	(0,06)	0,02	(0,06)	
Diversen	1,65	3,90	4,50	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Bank	52,52
Financiële Diensten	23,46
Verzekeringen	22,20
Onroerend Goed	1,77
Nationaal	0,05
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
EURO	99,97	99,99	99,99	99,99
AMERIKAANSE DOLLAR	0,03	0,01	0,01	0,01
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	4.021.279,04	9.068.749,22	13.090.028,26
Verkopen	4.674.623,50	11.365.756,08	16.040.379,58
Totaal 1	8.695.902,54	20.434.505,30	29.130.407,84
Inschrijvingen	421.716,51	248.740,63	670.457,14
Terugbetalingen	1.540.028,93	3.165.622,16	4.705.651,09
Totaal 2	1.961.745,44	3.414.362,79	5.376.108,23
Gemiddelde van de totale activa	39.467.098,33	39.305.938,86	39.387.163,23
Omloopsnelheid	17,06%	43,30%	60,31%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage >

50%), reden: In de portefeuille vonden tal van corporate actions plaats, meer bepaald tenders en ruilaanbiedingen. Dit feit op zich zorgde dus al voor enige omzet in de portefeuille. In de tweede helft van 2023 hebben we ook geprofiteerd van de relatie tussen achtergestelde verzekeringsobligaties en achtergesteld bankpapier, wat interessant was in historisch perspectief. Begin 2024 namen we een algemene beslissing om de kredietgevoeligheid van onze bedrijfsobligatiefondsen ten opzichte van benchmarks te verhogen, gezien het macro-economische scenario in combinatie met de monetaire beleidsverwachtingen. Dit bracht ook enkele trades in het compartiment met zich mee. Aangezien er tijdens de verslagperiode zeer weinig in- of uitstromen in de portefeuille waren, konden we dergelijke stromen niet gebruiken om de portefeuille dichterbij de streefniveaus te brengen.

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings-datum
EURBU JUN 24	EUR	650.400,00	650.400,00	1.000,00	26.02.2024
EURSCHAT JUN 24	EUR	-630.660,00	-630.660,00	1.000,00	26.02.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	10.063,90	10.063,90	n.v.t.	30.04.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	2,65	10.319,00	1.083,88	109.559,57	2.601,46	8.758,11	11.359,57
2023 - 04*	0,60	0,00	110,00	1.441,00	2.492,06	7.317,11	9.809,17
2024 - 04*	225,56	0,00	209,11	834,00	2.508,51	6.483,11	8.991,62

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	3.133,56	7.188.906,77	1.259.136,06	71.641.691,96
2023 - 04*	615,34	0,00	114.038,29	848.147,86
2024 - 04*	258.954,18	0,00	224.755,44	490.747,87

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	8.369.877,38	1.085,85	633,14
2023 - 04*	6.789.888,66	1.032,00	576,47
2024 - 04*	6.932.003,42	1.154,37	622,58

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	22.695,29		76.894,46		51.043,24		51.043,24
2023 - 04*	24.812,50		45.396,24		30.459,50		30.459,50
2024 - 04*	392,00		3.658,00		27.193,50		27.193,50

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	27.300.110,05		88.287.409,97	
2023 - 04*	27.100.337,02		49.281.291,67	
2024 - 04*	424.661,70		4.135.495,40	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	56.943.564,85	1.115,59	
2023 - 04*	32.536.363,95	1.068,18	
2024 - 04*	32.751.864,98	1.204,40	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE			
---------	--	--	--	--

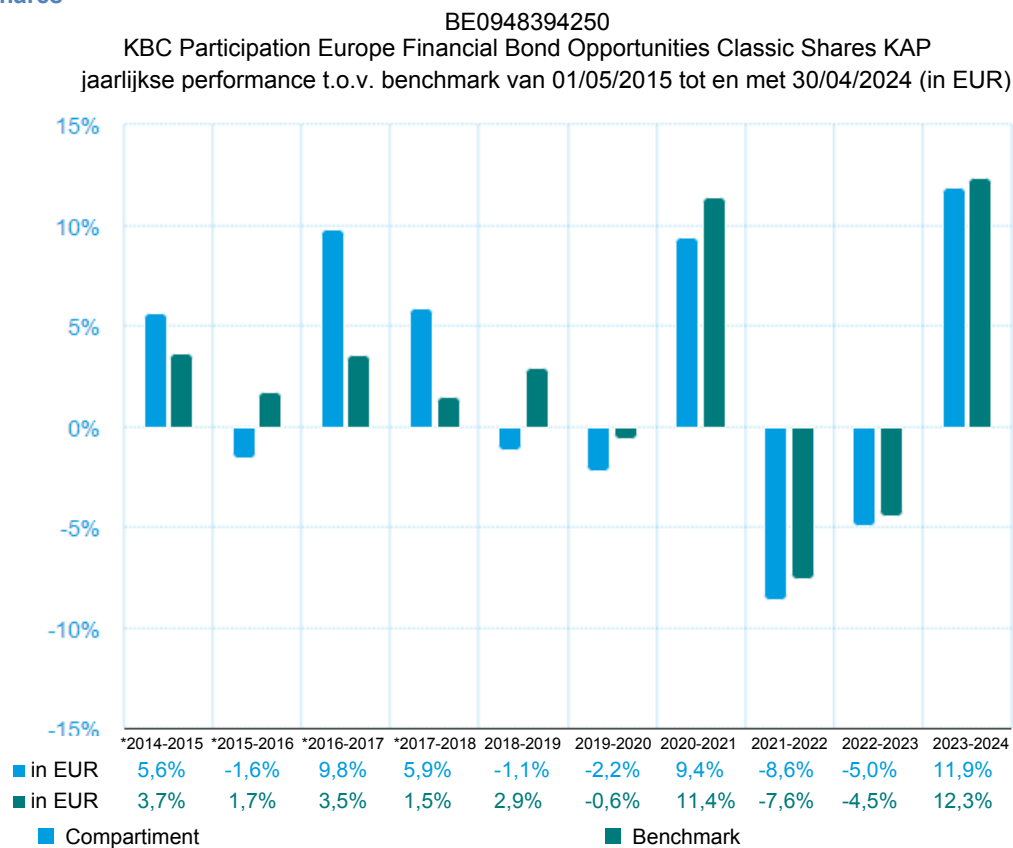
	(in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

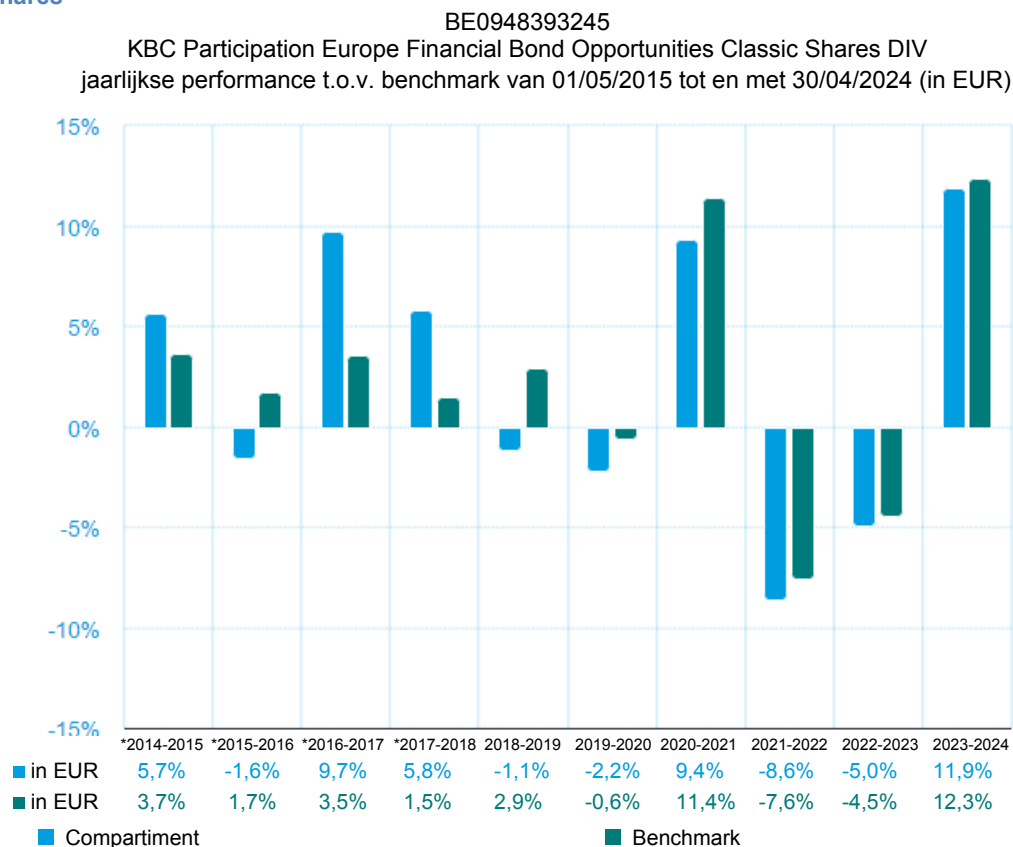
2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Classic Shares



* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE0948394250	EUR	11,86%	12,35%	-0,94%	-0,26%	0,79%	1,90%	2,20%	2,27%	26/09/2008	5,51%
DIV	BE0948393245	EUR	11,86%	12,35%	-0,93%	-0,26%	0,78%	1,90%	2,19%	2,27%	26/09/2008	5,50%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

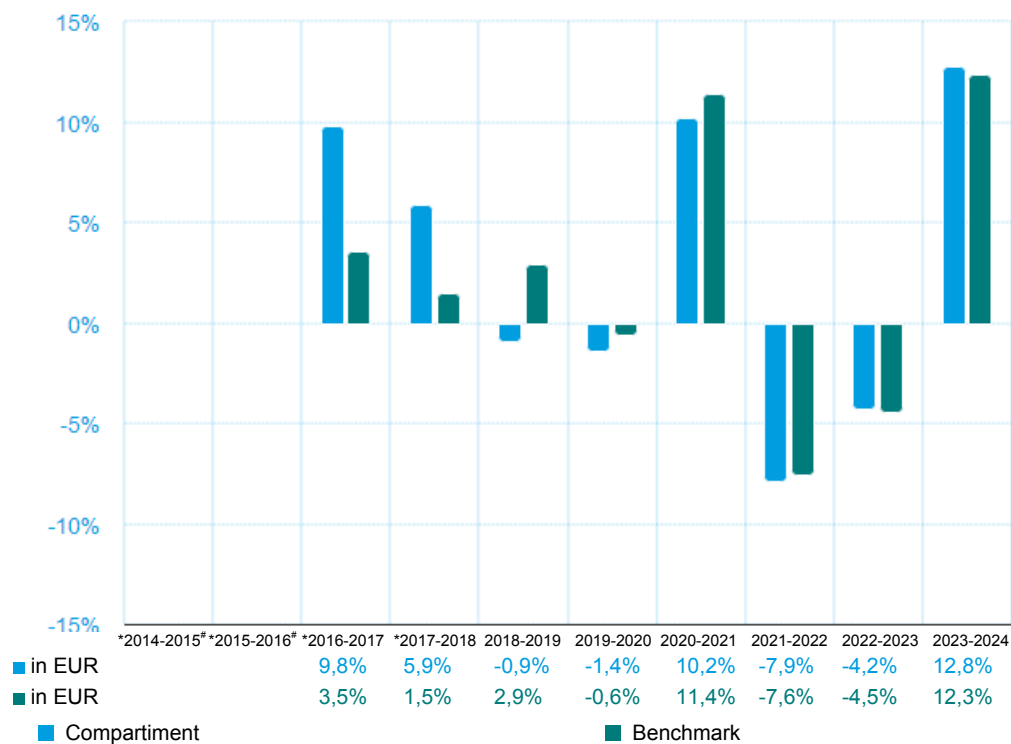
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 20,0075 EUR netto (28,5822 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 20,0075 EUR netto (28,5822 EUR bruto).

Institutional B Shares

BE6228930754

KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

* Deze resultaten werden behaald in omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6228930754	EUR	12,75%	12,35%	-0,18%	-0,26%	1,56%	1,90%			24/11/2011	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348053826

KBC Participation Europe Financial Bond Opportunities Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,230%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,225%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,434%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 43,95% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,00% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0.005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0.005%

		berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Flexible Portfolio

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Flexible Portfolio

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Kapitalisatie

Lanceringsdatum: 28 januari 2011

Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

Distributie

Lanceringsdatum: 28 januari 2011

Initiële inschrijvingsprijs: 1 000 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

KBC Participation Flexible Portfolio streeft naar een mogelijk rendement door, rechtstreeks of onrechtstreeks (via fondsen), overwegend te beleggen in een wereldwijde selectie van aandelen en obligaties.

Elk jaar bij het begin van de periode (uiterlijk de vijfde gezamenlijke bankwerkdag in België en Luxemburg van januari) streeft het compartiment ernaar evenveel te beleggen in aandelen als in obligaties.

Tijdens die jaarlijkse periode wordt de weging van de activa minstens maandelijks herschikt op basis van een wiskundig model. De spreiding tussen aandelen en obligaties zal voornamelijk afhangen van de relatieve prestatie van de aandelen ten opzichte van de obligaties sinds het begin van de jaarlijkse periode. Als de aandelen bijvoorbeeld een lager rendement genereren dan de obligaties, zal het gewicht van aandelen ten opzichte van obligaties dalen. Omgekeerd zal, als de aandelen een hoger rendement genereren dan de obligaties, het gewicht van aandelen ten opzichte van obligaties stijgen. Op het einde van elke periode streeft het compartiment ernaar volledig belegd te zijn in de activaklasse die tijdens die periode relatief het beste rendement heeft opgeleverd.

KBC Participation Flexible Portfolio kan afgeleide producten gebruiken. Dat betekent dat het afgeleide producten kan gebruiken om de beleggingsdoelstellingen te helpen verwezenlijken (bijvoorbeeld om binnen het kader van de beleggingsstrategie de blootstelling aan één of meerdere marktsegmenten te verhogen of te verlagen).

Het aandelenluik wordt ingevuld volgens de door KBC Asset Management NV uitgestippelde beleggingsstrategie voor aandelen (zie www.kbc.be/beleggingsstrategie). Alle regio's, sectoren en thema's kunnen in aanmerking worden genomen.

Het obligatieluik wordt ingevuld volgens de door KBC Asset Management NV uitgestippelde beleggingsstrategie voor obligaties (zie www.kbc.be/beleggingsstrategie). Alle regio's, sectoren en thema's kunnen in aanmerking worden genomen.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op

duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of

- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of

- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Voornamelijke belegging in andere activa dan effecten en geldmarktinstrumenten

Het compartiment kan voornamelijk beleggen in rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Het intellectueel beheer, met uitzondering van de creatie en het onderhoud van het compartiment op producttechnisch en juridisch vlak wordt door de beheervennootschap gedelegeerd aan KBC Fund Management Limited, Sandwith Street, Dublin 2, D02 X489, Ierland.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds wordt aangestuurd door een wiskundig model en belegt systematisch in aandelen en vastrentende waarden. De aandelen- en obligatiecomponent is afgestemd op de algemene strategie van KBC Asset Management. De respectieve percentages worden grotendeels bepaald door de correlatie tussen aandelen en obligaties, hun volatiliteit, hun rendement en de resterende looptijd. Aan het einde van de looptijd herpositioneren we het fonds systematisch naar een 50% Aandelen / 50% Vastrentende allocatie.

Tegen het einde van 2023 leidde de stijging van de aandelenmarkten tot een stijging van de aandelenpositie naar 100%, wat leidde tot de jaarlijkse reset in januari. Sinds de reset in januari vertoont de aandelenblootstelling een algemene opwaartse trend en eind mei bedroeg de aandelenblootstelling van het fonds 99%.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het beleid van dit fonds is een gevolg van feitelijke marktschommelingen die we dagelijks waarnemen en die we opnemen in het wiskundige model. Zodra het klimaat op de obligatie- en aandelenmarkt verandert, verandert het beleid van dit fonds mee.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
 - een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelencomponent.
 - een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de volatiliteit van de aandelencomponent.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 11 441 001,85 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	125.873.045,61	133.044.044,71
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	125.062.124,23	131.943.523,50
F.	Financiële derivaten		
	a) Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-29.959,06	1.079,65
	j) Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)		-8.556,82
	m) Op financiële indexen		
	Termijncontracten (+/-)	16.494,28	-119.671,38
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	100.398,74	1.573.865,55
	c) Collateral	188.281,22	555.507,76
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-67.631,20	-1.296.425,34
	c) Ontleningen (-)	-41,41	-188.404,41
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	652.016,50	616.417,98
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-48.637,69	-33.291,78
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	125.873.045,61	133.044.044,71
A.	Kapitaal	111.001.401,23	151.739.385,89
B.	Deelneming in het resultaat	-4.719,18	-790,93
D.	Resultaat van het boekjaar	14.876.363,56	-18.694.550,25

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	188.281,22	555.507,76
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	3.267.690,00	9.222.742,07
III.B.	Verkochte termijncontracten	-2.990.577,73	-7.564.536,47

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.196.391,60	-7.048.846,39
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	36.804,35	890.673,68
I)	Op financiële indexen		
	Termijncontracten	-961.960,54	-8.817.602,16
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	8.556,82	-8.556,82
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-390.180,96	-1.368.461,17
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	11.468.005,62	8.102.613,63
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	-48.069,45	-75.237.314,79
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-5.701.050,19	-26.598.571,33
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	11.170.725,29	77.380.479,63
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
b)	Deposito's en liquide middelen	53.586,20	19.239,41
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-1.189,74	-8.262,59
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-399.662,18	-475.302,26
B.	Financiële kosten (-)	-10.609,42	-10.693,99
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer	-1.518.502,35	-1.721.617,10
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-131.643,94	-149.930,45
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	1,84	-0,30
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-321,23	-432,18
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-17,59	-21,74
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-87,26	-1.092,59
J.	Taksen	-1.766,71	-1.646,97
L.	Andere kosten (-)	-2.410,33	8.628,37
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	-2.013.247,71	-2.341.757,39
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	14.876.363,56	-18.694.550,25
VII.	Resultaat van het boekjaar	14.876.363,56	-18.694.550,25

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	14.871.644,38	-18.695.341,18
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	14.876.363,56	-18.694.550,25
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-4.719,18	-790,93
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-14.443.987,17	19.164.901,23
IV.	(Dividenduitkering)	-427.657,21	-469.560,05

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Flexible Portfolio

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Beleggingsfondsen							
Open beleggingsfondsen							
ICBE ingeschreven bij de FSMA							
<u>Obligatiefondsen</u>							
KBC BONDS CORPORATES EURO IS B KAP	440,00	EUR	885,700	389.708,00	0,10	0,31	0,31
KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM IS B KAP	2.079,00	EUR	1.085,090	2.255.902,11	0,44	1,80	1,79
KBC BONDS HIGH INTEREST IS B KAP	134,00	EUR	1.929,030	258.490,02	0,08	0,21	0,21
KBC BONDS SRI STRAT EURO CORPORATE BONDS ISB C	2.329,00	EUR	968,980	2.256.754,42	0,44	1,81	1,79
KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS ISB CA	2.340,00	EUR	964,610	2.257.187,40	0,44	1,81	1,79
KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS	2.268,00	EUR	994,390	2.255.276,52	0,44	1,80	1,79
KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	2.271,00	EUR	993,640	2.256.556,44	0,44	1,81	1,79
KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS	493,00	EUR	792,760	390.830,68	0,44	0,31	0,31
KBC RENTA DOLLARENTA IS B KAP	252,00	USD	1.097,430	258.641,44	0,08	0,21	0,21
KBC RENTA STRATEGIC ACCENTS 1 IS B KAP	405,00	EUR	960,330	388.933,65	0,09	0,31	0,31
<u>Aandelenfondsen</u>							
KBC EQUITY FUND ASIA PACIFIC IS B	13.184,00	JPY	113.358,000	8.882.024,46	0,99	7,10	7,06
KBC EQUITY FUND EMERGING MARKETS ISB CAP	3.839,00	EUR	2.211,510	8.489.986,89	0,96	6,79	6,75
KBC EQUITY FUND EUROZONE IS B KAP	10.456,00	EUR	805,470	8.421.994,32	1,02	6,74	6,69
KBC EQUITY FUND NORTH AMERICA ISB CAP	4.013,00	USD	4.958,990	18.611.575,28	0,89	14,88	14,79
KBC EQUITY FUND NORTH AMERICAN CONTINENT ISB	25.405,00	EUR	739,760	18.793.602,80	1,06	15,03	14,93
KBC EQUITY FUND REST OF EUROPE IB C	4.981,00	EUR	1.545,180	7.696.541,58	1,05	6,16	6,12
KBC EQUITY FUND USA & CANADA ISB CAP	12.549,00	EUR	1.497,600	18.793.382,40	1,06	15,03	14,93
KBC EQUITY FUND WORLD IB C	13.921,00	EUR	1.609,420	22.404.735,82	0,90	17,92	17,80
Totaal beleggingsfondsen				125.062.124,23		100,01	99,36
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EURO - STOXX 50 JUN 24	-7,00	EUR	4.897,000	-342.790,00		-0,27	-0,27
EURO SCHATZ JUN 24	15,00	EUR	105,110	1.576.650,00		1,26	1,25
EUROBUND JUN 24	13,00	EUR	130,080	1.691.040,00		1,35	1,34
<u>Japan</u>							
NIKKEI-INDEX JUN 24	-2,00	JPY	38.480,000	-228.690,26		-0,18	-0,18
<u>V.K.</u>							
FTSE 100 ID X FUT JUN 24	-3,00	GBP	8.158,500	-286.621,44		-0,23	-0,23
<u>V.S.A.</u>							
STAND & POORS JUN 24	-9,00	USD	5.067,000	-2.132.476,03		-1,70	-1,69
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EURO - STOXX 50 JUN 24	343.750,00	EUR	1,000	343.750,00		0,28	0,27
EURO SCHATZ JUN 24	-1.582.697,73	EUR	1,000	-1.582.697,73		-1,27	-1,26
EUROBUND JUN 24	-1.714.951,33	EUR	1,000	-1.714.951,33		-1,37	-1,36
<u>Japan</u>							
NIKKEI-INDEX JUN 24	38.528.000,00	JPY	1,000	228.975,52		0,18	0,18
<u>V.K.</u>							
FTSE 100 ID X FUT JUN 24	237.859,29	GBP	1,000	278.546,19		0,22	0,22
<u>V.S.A.</u>							
STAND & POORS JUN 24	2.305.089,47	USD	1,000	2.155.800,30		1,72	1,71
Totaal opties en futures				-13.464,78		-0,01	-0,01
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				125.048.659,45		100,00	99,35
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	-0,32	AUD	1,000	-0,19		0,00	0,00

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
KBC GROUP CAD	-1,66	CAD	1,000	-1,13		0,00	0,00
KBC GROUP CZK	-17,32	CZK	1,000	-0,69		0,00	0,00
KBC GROUP DKK	0,46	DKK	1,000	0,06		0,00	0,00
KBC GROUP EURO	335.117,84	EUR	1,000	335.117,84		0,00	0,27
KBC GROUP GBP	10.796,53	GBP	1,000	12.643,32		0,00	0,01
KBC GROUP HUF	15.579,90	HUF	1,000	39,86		0,00	0,00
KBC GROUP JPY	6.456.585,00	JPY	1,000	38.372,09		0,00	0,03
KBC GROUP NOK	-8,90	NOK	1,000	-0,75		0,00	0,00
KBC GROUP PLN	-14,41	PLN	1,000	-3,33		0,00	0,00
KBC GROUP TRY	-1.222,81	TRY	1,000	-35,32		0,00	0,00
KBC GROUP USD	241.150,33	USD	1,000	225.532,22		0,00	0,18
Totaal zichtrekeningen				611.663,98		0,00	0,49
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	21.377,25	EUR	1,000	21.377,25		0,00	0,02
JPMORGAN CHASE & CO FUT.REK.GBP	7.045,71	GBP	1,000	8.250,91		0,00	0,01
JPMORGAN CHASE & CO JPY FUT REK	57.000,00	JPY	1,000	338,76		0,00	0,00
JPMORGAN CHASE & CO USD FUT REK	11.060,53	USD	1,000	10.344,19		0,00	0,01
Totaal beheerde futurerekeningen				40.311,11		0,00	0,03
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				651.975,09		0,00	0,52
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	49.921,97	EUR	1,000	49.921,97		0,00	0,04
KBC GROUP JPY TE ONTVANGEN	8.493.348,00	JPY	1,000	50.476,77		0,00	0,04
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	64.854,00	EUR	1,000	64.854,00		0,00	0,05
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING GBP	11.094,00	GBP	1,000	12.991,68		0,00	0,01
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING JPY	1.870.000,00	JPY	1,000	11.113,59		0,00	0,01
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING USD	106.200,00	USD	1,000	99.321,95		0,00	0,08
Totaal vorderingen				288.679,96		0,00	0,23
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-67.631,20	EUR	1,000	-67.631,20		0,00	-0,05
Totaal schulden				-67.631,20		0,00	-0,05
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				221.048,76		0,00	0,18
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-48.637,69		0,00	-0,04
TOTAAL ANDERE				-48.637,69		0,00	-0,04
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				125.873.045,61		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

De geografische spreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de geografische spreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Ver.Arab.Emir.	0,01	0,01	0,00	0,00
Argentinië	0,17	0,04	0,04	0,00
Australië	1,55	1,79	1,87	2,09
Oostenrijk	0,96	1,08	0,42	0,42
België	1,24	0,28	1,23	1,31
Bermuda	0,46	0,21	0,25	0,41
Brazilië	0,17	0,16	0,22	0,19
Canada	2,22	1,70	1,67	2,21
Zwitserland	2,36	2,56	3,35	3,47
Chili	0,03	0,01	0,02	0,01
China	2,55	2,06	1,79	1,65
Kaaimaneilanden	0,23	0,34	0,21	0,19
Cyprus	0,00	0,01	0,01	0,00
Duitsland	3,47	5,38	3,09	2,96
Denemarken	0,73	0,74	0,78	1,05
Spanje	2,74	3,26	1,95	2,08
Europa	1,21	6,33	0,14	0,11
Finland	0,49	0,58	0,24	0,13
Frankrijk	7,62	8,77	5,56	4,81

V.K.	3,39	3,81	3,48	2,42
Hong Kong	0,78	1,05	0,96	0,62
Indië	1,34	1,16	1,59	2,58
Indonesië	0,11	0,17	0,27	0,24
Ierland	0,97	1,04	0,47	0,42
Israël	0,00	0,00	0,01	0,01
Italië	3,53	4,12	2,31	3,27
Japan	4,37	5,23	6,23	6,23
Zuid-Korea	1,19	1,03	1,37	1,05
Luxemburg	0,14	0,26	0,09	0,08
Mexico	0,20	0,17	0,13	0,11
Maleisië	0,04	0,06	0,11	0,04
Nederland	2,66	3,64	2,09	1,88
Noorwegen	0,78	0,32	0,11	0,28
Nieuw Zeeland	0,04	0,09	0,10	0,09
Filipijnen	0,00	0,04	0,09	0,04
Polen	0,04	0,03	0,04	0,05
Portugal	0,32	0,31	0,12	0,11
Supranationaal	0,00	0,00	0,00	0,03
Roemenië	0,00	0,00	0,00	0,01
Singapore	0,30	0,33	0,38	0,33
Zweden	0,53	0,68	0,83	0,89
Thailand	0,23	0,17	0,42	0,16
Turkije	0,00	0,01	0,01	0,00
Taiwan	1,25	1,26	1,75	2,15
V.S.A.	49,49	39,64	54,11	53,75
Zuid-Afrika	0,09	0,07	0,09	0,07
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

De sectorale spreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de sectorale spreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	13,77	11,95	12,83	
Consumenten(Cyclisch)	8,97	8,52	9,50	
Consumenten(Niet cyclisch)	7,93	7,65	9,38	
Farma	12,84	9,64	11,50	
Financiële sectoren	14,58	14,19	15,45	
Technologie	21,81	18,97	28,28	
Telecommunicatie	0,80	1,22	2,54	
Nutsbedrijven	1,38	1,64	1,93	
Vastgoed	0,78	1,05	1,13	
Overheid	15,77	18,49	7,10	
Diversen	1,37	6,68	0,36	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Technische Hardware & Halfgeleiders	13,82
Gezondheidszorg	11,54
Software & Technische Diensten	9,92
Nationaal	9,45
Bank	8,99
Media	7,49
Basis Consumptiegoederen	7,31
Financiële Diensten	5,85
Verzekeringen	4,47
Retail & Groothandel - Discretionair	4,09
Olie & Gas	3,60
Materialen	2,70
Discretionaire Consumentenproducten	2,48
Niet Classificeerbaar	-2,31
Industriële Producten	2,20
Nutsbedrijven	1,84
Onroerend Goed	1,68
Retail en Groothandel - Basisproducten	1,43
Industriële Diensten	1,35
Discretionaire Consumentendiensten	1,20
Telecommunicatie	0,79
Supranationalen	0,06
Hernieuwbare Energie	0,04
Regionaal & Lokaal	0,01
Niet Gespecificeerd	0,00
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

De muntspreiding van de beleggingen van het compartiment is berekend op basis van de muntspreiding van de onderliggende beleggingen van de ICB's waarin het compartiment belegt (look through).

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
AUSTRALISCHE DOLLAR	1,46	1,63	1,79	1,84
BRAZILIAANSE REAL	0,17	0,17	0,22	0,20
CANADESE DOLLAR	2,33	1,67	1,64	2,19
ZWITSERSE FRANK	2,22	2,24	3,21	3,25
CHILEENSE PESO	0,03	0,01	0,02	0,01
YUAN CHINA	0,95	0,56	0,74	0,65
DEENSE KROON	0,72	0,67	0,75	1,01
EURO	25,66	39,15	18,33	18,29
BRITS POND	3,64	3,40	3,60	2,36
HONG KONG DOLLAR	1,83	2,37	1,92	1,57
INDONESISCHE RUPIAH	0,11	0,18	0,27	0,16
INDIE RUPEE	1,34	1,22	1,59	2,66
JAPANSE YEN	4,70	4,22	6,24	6,22
KOREAANSE WON	1,19	1,07	1,37	1,05
MEXICAANSE PESO	0,15	0,11	0,11	0,10
MALEISE RINGGIT	0,04	0,06	0,11	0,04
NOORSE KROON	0,71	0,18	0,07	0,25
NIEUW-ZEELANDSE DOLLAR	0,02	0,06	0,07	0,06
PESO FILIPIJNEN	0,00	0,04	0,09	0,04
ZLOTY POLEN	0,04	0,03	0,04	0,05
ZWEEDSE KROON	0,40	0,52	0,76	0,80
SINGAPORE DOLLAR	0,30	0,33	0,38	0,33
THAILANDSE BATH	0,23	0,18	0,42	0,16
NEW TURKISH LIRA	0,00	0,01	0,01	0,00
TAIWAN DOLLAR	1,27	1,33	1,78	2,16
AMERIKAANSE DOLLAR	50,40	38,52	54,38	54,48
ZUID-AFRIKAANSE RAND	0,09	0,07	0,09	0,07
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Flexible Portfolio (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	45.103.992,66	106.558.415,17	151.662.407,84
Verkopen	56.646.599,26	122.919.400,91	179.566.000,18
Totaal 1	101.750.591,92	229.477.816,09	331.228.408,01
Inschrijvingen	548.983,71	490.353,45	1.039.337,16
Terugbetalingen	8.857.618,27	13.767.875,97	22.625.494,24
Totaal 2	9.406.601,98	14.258.229,42	23.664.831,40
Gemiddelde van de totale activa	131.390.489,54	129.334.760,99	130.362.625,26
Omloopsnelheid	70,28%	166,41%	235,93%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%), reden: Sinds medio 2023 leidde de stijging van de aandelenmarkten tot een toename van de aandelenpositie naar 99%. Dit werd in januari 2024 teruggezet naar 50%, maar opnieuw leidden de markten tot een stijging naar 99% van de aandelenpositie.

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
EURBU JUN 24	EUR	1.691.040,00	1.691.040,00	1.000,00	25.04.2024
EUROSTOX JUN 24	EUR	-342.790,00	-342.790,00	10,00	25.04.2024
EURSCHAT JUN 24	EUR	1.576.650,00	1.576.650,00	1.000,00	25.04.2024
FTSE JUN 24	GBP	-244.755,00	-286.621,44	10,00	25.04.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	64.854,00	64.854,00	n.v.t.	30.04.2024
JPMORGAN DEKKING GBP	GBP	11.094,00	12.991,68	n.v.t.	25.04.2024
JPMORGAN DEKKING JPY	JPY	1.870.000,00	11.113,59	n.v.t.	26.04.2024
JPMORGAN DEKKING USD	USD	106.200,00	99.321,95	n.v.t.	25.04.2024
NIKKEI JUN 24	JPY	-38.480.001,00	-228.690,26	500,00	26.04.2024
STPOORS JUN 24	USD	-2.280.150,00	-2.132.476,03	50,00	25.04.2024

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

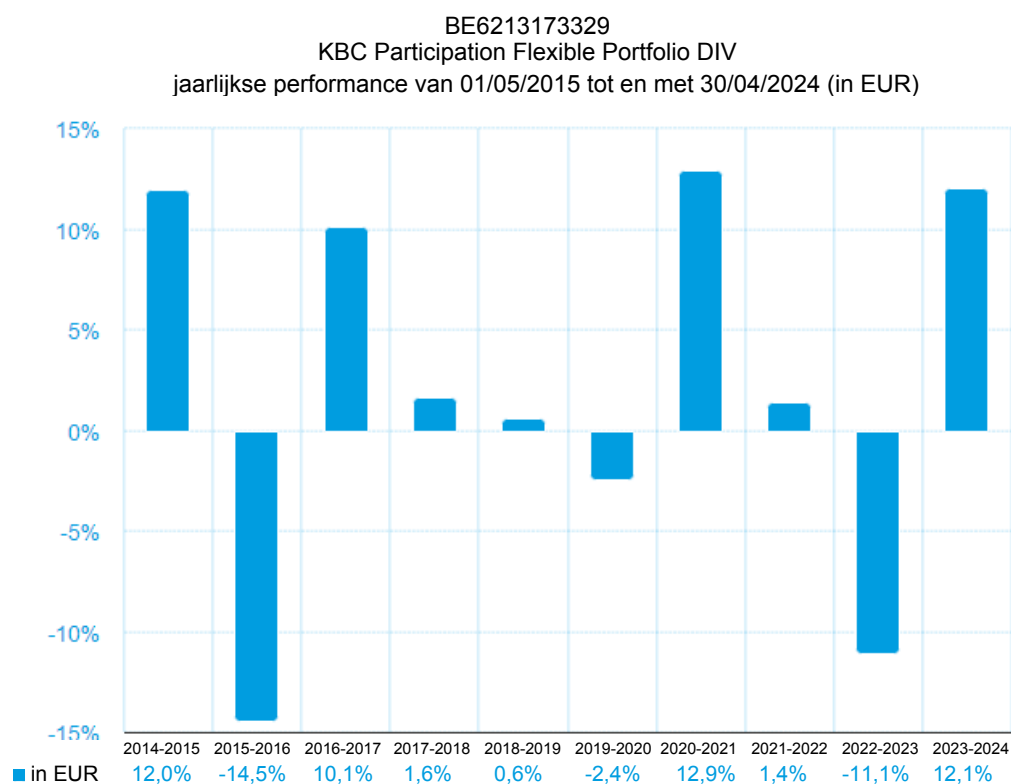
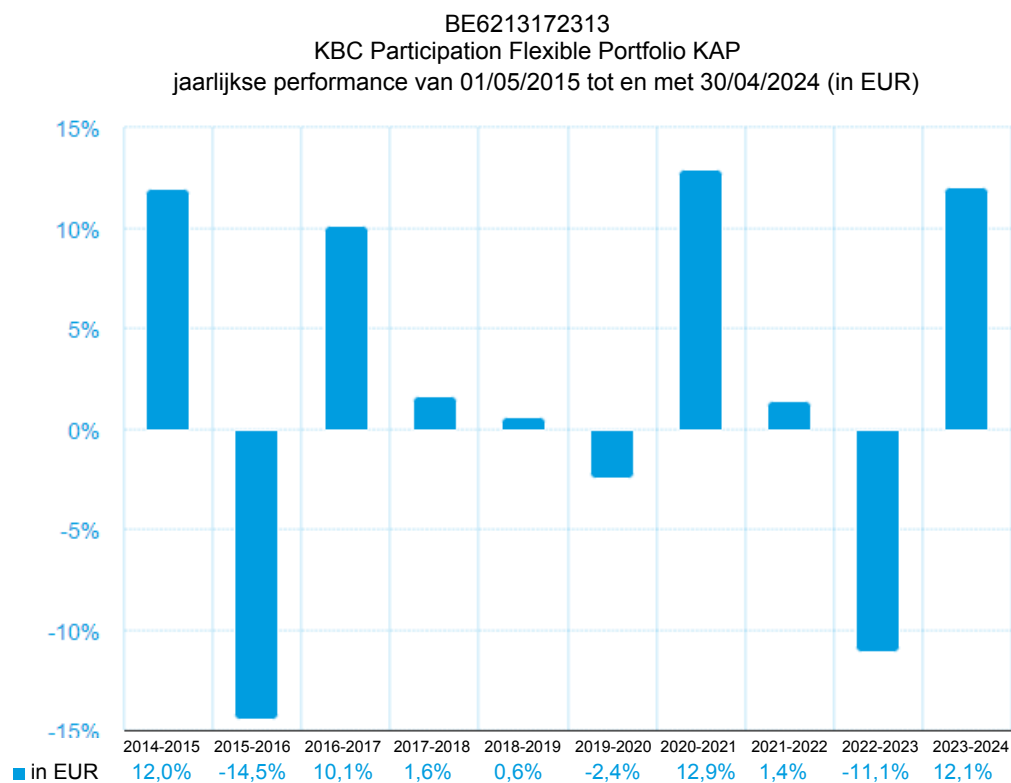
Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	4.822,98	703,97	45.501,56	11.657,77	102.805,94	27.645,59	130.451,53
2023 - 04*	1.213,43	49,78	18.737,08	5.333,03	85.282,29	22.362,35	107.644,64
2024 - 04*	766,60	9,09	12.149,70	5.389,18	73.899,19	16.982,25	90.881,44

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	7.153.548,15	922.325,56	69.444.283,31	15.611.193,12
2023 - 04*	1.614.087,22	60.483,40	25.043.264,44	6.190.357,14
2024 - 04*	1.026.188,27	9.950,25	16.419.612,63	6.210.793,19

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	181.896.840,53	1.431,49	1.256,32
2023 - 04*	133.044.044,71	1.272,75	1.095,62
2024 - 04*	125.873.045,61	1.426,35	1.205,19

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6213172313	EUR	12,07%		0,34%		2,17%		1,84%		28/01/2011	2,71%
DIV	BE6213173329	EUR	12,07%		0,34%		2,17%		1,84%		28/01/2011	2,71%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)] ^ [1 / X] - 1$$

met Y = D-X

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)] ^ [1 / F] - 1$$

met F = 1 indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met F = (D-S) / 365,25 indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * NIW(D) / NIW(Y)] ^ [1 / X] - 1$$

met Y = D-X

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)] ^ [1 / F] - 1$$

met F = 1 indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met F = (D-S) / 365,25 indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

i = 1 ... N

waaruit C = C0 * * CN.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiffen en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,6278 EUR netto (25,1826 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,6278 EUR netto (25,1826 EUR bruto).

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Kapitalisatie :

Lopende kosten : 2,037%

Transactiekosten: 0,088%

Distributie :

Lopende kosten : 2,039%

Transactiekosten: 0,088%

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,95% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,50%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment. Voor het gedeelte van de netto activa hetwelk met een belegging in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep overeenstemt, is de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille gelijk aan het verschil tussen de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de voormelde instellingen voor collectieve belegging en het hiernaast weergegeven percentage ter vergoeding van het beheer van de beleggingsportefeuille. KBC Fund Management Limited ontvangt van de beheervennootschap een vergoeding van max. 1,50% per jaar berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervennootschap ontvangt zal worden overschreden. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	Max 0,04%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Financiële derivaten op financiële indexen

De volgende financiële indexen werden gebruikt als onderliggend van financiële derivaten:

De EURO STOXX 50®-index is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door Stoxx Limited wordt berekend. De EURO STOXX 50®-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens op de Europese beurzen te verstrekken. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 31 december 1991.

De EURO STOXX 50®-index wordt enkel samengesteld met aandelen afkomstig uit landen die deelnemen aan de Economische en Monetaire Unie. De volgende landen komen in aanmerking: België, Cyprus, Duitsland, Estland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Ierland, Italië, Letland, Litouwen, Luxemburg, Malta, Nederland, Oostenrijk, Portugal, Slowakije, Slovenië en Spanje.

De index bestaat uit de 50 grootste Europese aandelen in termen van vrij verhandelbare aandelen. Zij worden dan ook op basis van dit criterium gewogen.

Stoxx Limited bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Stoxx Limited, stelt Stoxx Limited zich borg voor of verleent Stoxx Limited medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van KBC Participation Flexible Portfolio. Stoxx Limited aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De EURO STOXX 50®-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De Financial Times Stock Exchange 100-index is een in principe niet-dividendbeschermd gewogen aandelenindex die door FTSE group wordt berekend. Deze index heeft een startwaarde van 1000, op basis van de onderliggende koersen waargenomen op 3 januari 1984.

De berekening van de Financial Times Stock Exchange 100-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van de 100 grootste ondernemingen (in termen van beurskapitalisatie) welke noteren op de Londense Beurs. Indien nodig wordt zijn samenstelling trimestrieel aangepast in functie van de veranderingen in beurskapitalisaties.

FTSE group bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft FTSE group, stelt FTSE group zich borg voor of verleent FTSE group medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. FTSE group aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De Financial Times Stock Exchange 100-index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De Nikkei 225-index is een niet-dividendbeschermd aandelenindex die door Nikkei, Inc. wordt berekend en die bestaat uit 225 verschillende aandelen. De NIKKEI 225-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de Japanse markttendens te verstrekken. De berekening van de NIKKEI 225-index is gebaseerd op de marktwaarde van aandelen van 225 ondernemingen. De Index is samengesteld uit de 225 belangrijkste en meest liquide aandelen van de eerste sectie van de Tokyo Stock Exchange. Deze Index heeft een startwaarde van 176,21 en werd gelanceerd op 16 mei 1949. De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

Nikkei, Inc. bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Nikkei, Inc., stelt Nikkei Inc. zich borg voor of verleent Nikkei, Inc. medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Nikkei, Inc. aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De S&P 500-index is een niet-dividendbeschermd aandelenindex die door Standard & Poor's wordt berekend en die bestaat uit 500 verschillende aandelen. De S&P 500-index is hoofdzakelijk bedoeld om een continue indicator van de markttendens van de beurs in de Verenigde Staten te verstrekken. De berekening van de S&P 500-index is gebaseerd op de marktwaarde van de aandelen van 500 ondernemingen op een bepaald ogenblik in vergelijking met de marktwaarde van de aandelen van 500 gelijkaardige ondernemingen tijdens de basisperiode 1941 tot 1943.

Standard & Poor's bezit alle eigendomsrechten met betrekking tot de index. Op geen enkele wijze onderschrijft Standard & Poor's, stelt Standard & Poor's zich borg voor of verleent Standard & Poor's medewerking aan de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging. Standard & Poor's aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de uitgifte en het aanbod van de aandelen van deze instelling voor collectieve belegging.

De koers van deze index wordt dagelijks gepubliceerd in De Tijd, L'Echo, The Financial Times en The Wall Street Journal Europe.

De waarde en indien beschikbaar voor verspreiding de samenstelling van bovenstaande financiële indexen zijn beschikbaar bij de kantoren die de financiële dienst verzekeren.

Beheerlonen

Effect	Maximale beheerloon
KBC Bonds - Corporates Euro - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - Strategic Broad 70/30 - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - High Interest - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Bonds - Strategic Broad 30/70 - Institutional B Shares Capitalisation	1.30%
KBC Bonds - Strategic Broad 40/60 - Institutional B Shares Capitalisation	1.30%
KBC Bonds - Strategic Broad 60/40 - Institutional B Shares Capitalisation	1.30%
KBC Bonds - Strategic Broad 50/50 - Institutional B Shares Capitalisation	1.30%
KBC Bonds - Strategic Accents - Institutional B Shares Capitalisation	1.30%
KBC Renta - Dollarenta - Institutional B Shares Capitalisation	1.10%
KBC Renta - Strategic Accents 1 - Institutional B Shares Capitalisation	1.50%
KBC Equity Fund - Asia Pacific - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - Emerging Markets - Institutional B Shares	1.60%
KBC Equity Fund - Eurozone - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - North America - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - North American Continent - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - Rest of Europe - Institutional B Shares	1.60%
KBC Equity Fund - USA & Canada - Institutional B Shares	1.50%
KBC Equity Fund - World - Institutional B Shares	1.60%

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Local Emerging Market Bonds

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Local Emerging Market Bonds

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Distributie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	4 maart 2013
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Ten minste twee derde van de totale activa van het compartiment worden belegd in obligaties of schuldinstrumenten uitgegeven door emittenten uit de opkomende markten of uitgedrukt in een munt die in de opkomende markten in omloop is. Opkomende markten worden gekenmerkt door een lager peil van economische ontwikkeling dan West-Europa. Bijgevolg gaan beleggingen in dergelijke obligaties en schuldinstrumenten gepaard met hoger dan gemiddelde economische en kredietrisico's.

Het overige derde van de activa wordt belegd in activa zoals gedefinieerd onder "Categorieën van toegelaten activa".

De belegger draagt het volledige risico van deze portefeuille van obligaties en schuldinstrumenten. Dat betekent ondermeer dat het rendement en/of de terugbetalingsprijs niet enkel door de evolutie van de rente en het kredietrisico van de obligaties en schuldinstrumenten zal bepaald worden, doch ook door de evolutie van de munt van de obligaties en schuldinstrumenten ten opzichte van euro. Wisselkoersrisico's worden dus niet stelselmatig ingedekt.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: JP Morgan Government Bond Emerging Markets GLOBAL DIVERS Composite - Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 1,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door overheden, overheidsinstellingen, supranationale instellingen en bedrijven.

Het compartiment kan, gegeven het emerging market karakter, rechtstreeks en/of onrechtstreeks tot 100% van zijn activa beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die een kredietrating hebben lager dan investment grade rating en/of in obligaties en schuldinstrumenten waarvan de emittent een kredietrating heeft lager dan investment grade rating.

Lager dan investment grade rating wil zeggen lager dan BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings.

Maximaal 10% van de activa mag worden belegd in obligaties en schuldinstrumenten waaraan geen enkele van bovengenoemde ratingagentschappen een kredietrating heeft toegekend en waarvan de emittent evenmin over een kredietrating van één van bovengenoemde ratingagentschappen beschikt.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Er kan zowel worden belegd in obligaties en/of schuldinstrumenten uitgedrukt in de lokale munten die in de opkomende markten in omloop zijn als in obligaties en/of schuldinstrumenten uitgedrukt in EURO, GBP, JPY, CHF of USD.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

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, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt.

Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van :

- *International Bank for Reconstruction and Development (Wereldbank: www.worldbank.org)*
- *European Investment Bank (Europese Investeringsbank: www.eib.org)*
- *Kreditanstalt für Wiederaufbau (www.kfw.de)*

Beleggingen in obligaties en/of schuldinstrumenten van deze instellingen hebben typisch een betere kredietkwaliteit in vergelijking met obligaties en/of schuldinstrumenten uitgegeven door emittenten uit opkomende landen. De beheerder zal van deze mogelijkheid gebruik maken om de cliënt te beschermen om desgewenst defensiever te beleggen.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In 2023 trok de desinflatie aan en was een gemeenschappelijk thema in zowel ontwikkelde als opkomende economieën. In de opkomende markten was deze dynamiek vrij sterk, met een daling van de algemene inflatie tot het niveau van voor de crisis. De hardnekkigheid van de kerninflatie, de minder volatiele component van het prijzenmandje, was echter opmerkelijk in enkele grote markten zoals Mexico en Zuid-Afrika. In zowel Europa als de VS verschoof de daling van de inflatie de aandacht van de markt naar het voorspellen van de timing en snelheid van de renteverlagingen. Tegen deze achtergrond deden obligaties van opkomende markten het goed door te profiteren van het hogere rendement dat ze bieden en een mildere Amerikaanse dollar. Tijdens de eerste maanden van 2024 bleek de inflatie echter hoger dan verwacht, wat leidde tot een herijking van de verwachtingen en dus van de marktprijzen. Voor opkomende markten vertaalde dit zich in iets hogere rendementen en zwakkere valuta.

Het fonds omvat posities in aandelen die genoteerd zijn aan de beurs van Moskou. Gezien de bijzondere situatie en het sanctiebeleid worden deze posities gewaardeerd tegen 0,01 RUBI/aandeel.

2.1.8. Toekomstig beleid

De positionering in het fonds is om te profiteren van de carry trade in opkomende markten, door kapitaal toe te wijzen aan die markten waar de rendementen ruim boven die van ontwikkelde markten blijven, ondanks de gezonde groei en inflatie en de goede reputatie van de centrale banken.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.

- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 3 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een hoog wisselkoersrisico: aangezien er wordt belegd in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een aanzienlijke kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 17 567 144,67 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
	TOTAAL NETTO ACTIEF	215.078.292,44	277.720.702,76
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	191.529.569,43	256.118.310,96
B.	Geldmarktinstrumenten	19.022.048,96	11.638.134,86
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-71.724,27	
j)	Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	99.015,27	
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
a)	Te ontvangen bedragen	2.069.845,30	1.712.264,69
c)	Collateral	194.584,70	
B.	Schulden		
a)	Te betalen bedragen (-)	-279.013,57	-1.934.862,25
c)	Ontleningen (-)	-12.476,03	
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	2.632.342,72	10.292.920,51
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten	16.358,70	
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-122.258,77	-106.066,01
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	215.078.292,44	277.720.702,76
A.	Kapitaal	203.335.255,47	273.488.733,28
B.	Deelneming in het resultaat	-1.682.730,33	4.212.107,75
D.	Resultaat van het boekjaar	13.425.767,30	19.861,73

Posten buiten-balanstelling

I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	194.584,70	
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	28.566.170,07	
III.B.	Verkochte termijncontracten	-19.110.779,03	

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	4.072.093,95	111.610.417,28
B.	Geldmarktinstrumenten	-17.876,82	6.203.733,50
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen		92.300,68
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	173.476,29	84.521,06
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden	0,04	0,03
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	99.015,27	
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-4.081.671,02	-125.830.949,33
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	13.174.602,75	128.744.686,75
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	48.187.769,39	-6.024.780,68
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-16.162.128,83	-133.387.574,64
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-44.955.205,60	2.827.691,79
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	13.064.468,81	9.156.396,21
b)	Deposito's en liquide middelen	262.287,75	241.831,77
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-243,24	-6.003,17
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	532.012,49	616.247,98
B.	Andere	832.995,58	-832.995,58
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-10.419,17	-6.014,31
B.	Financiële kosten (-)	-197,97	-351,81
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-45.551,48	-36.734,46
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-387.568,73	-410.375,66
	Institutional Shares	-325.530,89	-311.892,02
	Institutional B Shares	-433.191,01	-313.051,18
	Institutional Discretionary Shares	-1,72	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-240.835,69	-200.211,80
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	3,02	0,66
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-577,35	-472,89
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-29,70	-25,28
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-165,79	-2.608,15
J.	Taksen		
	Classic Shares	-27.138,46	-28.721,67

	Institutional Shares	-9.656,20	-8.247,20
	Institutional B Shares	-12.500,93	-13.907,35
	Institutional Discretionary Shares	-114,77	0,00
L.	Andere kosten (-)	-16.689,96	17.599,42
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	13.180.729,58	7.859.838,50
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	13.425.767,30	19.861,73
VII.	Resultaat van het boekjaar	13.425.767,30	19.861,73

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.743.036,97	4.231.969,48
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	13.425.767,30	19.861,73
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-1.682.730,33	4.212.107,75
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-10.848.863,16	-3.377.418,17
IV.	(Dividenduitkering)	-894.173,81	-854.551,31

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Local Emerging Market Bonds

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>Brazilië</u>							
BRAZIL 16/27 +10.00% 01/07 01/01	38.000,00	BRL	1.011,994	6.938.932,88		3,30	3,23
BRAZIL 18/29 +10.00%	26.000,00	BRL	983,917	4.615.969,87		2,19	2,15
BRAZIL 20-31 10%	25.000,00	BRL	957,363	4.318.647,93		2,05	2,01
BRAZIL 22-33 10%	12.000,00	BRL	941,843	2.039.345,99		0,97	0,95
BRAZIL 23/26 0.00%	21.000,00	BRL	799,908	3.031.031,76		1,44	1,41
<u>Chili</u>							
REPUBLIC OF CHILE 13/43 +6.00%	400.000.000,00	CLP	103,154	403.611,45		0,19	0,19
REPUBLIC OF CHILE 15/35 +5.00%	500.000.000,00	CLP	92,566	452.729,63		0,22	0,21
REPUBLIC OF CHILE 22/34 +7.00%	500.000.000,00	CLP	107,116	523.892,01		0,25	0,24
REPUBLIC OF CHILE 4.7% 01/09/2030	2.750.000.000,00	CLP	93,883	2.525.440,11		1,20	1,17
<u>China</u>							
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 20/50 +3.81%	7.000.000,00	CNY	122,545	1.112.301,97		0,53	0,52
PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 22/32 +2.69%	21.000.000,00	CNY	102,559	2.796.479,04		1,33	1,30
<u>Colombië</u>							
REPUBLIC OF COLOMBIA 7/27 9.85% 28-06	17.850.000.000,00	COP	97,632	4.543.121,03		2,16	2,11
<u>Hongarije</u>							
REPUBLIC OF HUNGARY 14/25 +5.50% 24/06 24/06	200.000.000,00	HUF	98,136	526.047,91		0,25	0,25
REPUBLIC OF HUNGARY 15/31 +3.25%	80.000.000,00	HUF	77,997	163.106,94		0,08	0,08
REPUBLIC OF HUNGARY 19/30 +3.00%	200.000.000,00	HUF	79,425	417.006,79		0,20	0,19
REPUBLIC OF HUNGARY 21/26 +1.50%	530.000.000,00	HUF	88,237	1.210.215,41		0,57	0,56
REPUBLIC OF HUNGARY 22/28 +4.50%	660.000.000,00	HUF	91,217	1.548.127,17		0,74	0,72
REPUBLIC OF HUNGARY 22/32 +4.75%	600.000.000,00	HUF	84,965	1.335.703,84		0,63	0,62
<u>Indonesië</u>							
REPUBLIC OF INDONESIA 13/34 +8.375% 15/09 15/03	30.000.000.000,00	IDR	107,400	1.871.427,27		0,89	0,87
REPUBLIC OF INDONESIA 15/31 +8.75% 15/11 15/11	25.000.000.000,00	IDR	108,706	1.620.534,54		0,77	0,75
REPUBLIC OF INDONESIA 19/30 +7.00%	30.000.000.000,00	IDR	99,236	1.727.565,22		0,82	0,80
REPUBLIC OF INDONESIA 21/32 +6.375%	32.000.000.000,00	IDR	95,295	1.758.784,47		0,84	0,82
REPUBLIC OF INDONESIA 21/42 +7.125%	55.000.000.000,00	IDR	99,675	3.237.552,53		1,54	1,51
REPUBLIC OF INDONESIA 22/33 +7.00%	35.000.000.000,00	IDR	98,923	2.020.308,82		0,96	0,94
REPUBLIC OF INDONESIA 22/43 +7.125%	52.000.000.000,00	IDR	100,124	3.074.387,95		1,46	1,43
<u>Maleisië</u>							
FEDERATION OF MALAYSIA 15/35 +4.254%	10.000.000,00	MYR	102,005	2.033.544,53		0,97	0,95
FEDERATION OF MALAYSIA 16/26 +3.90% 30/11 31/05	11.000.000,00	MYR	100,840	2.208.617,20		1,05	1,03
FEDERATION OF MALAYSIA 19/29 +3.885%	18.000.000,00	MYR	100,498	3.572.987,42		1,70	1,66
FEDERATION OF MALAYSIA 20/50 +4.065%	5.500.000,00	MYR	96,379	1.055.170,98		0,50	0,49
FEDERATION OF MALAYSIA 22/29 +4.504%	13.000.000,00	MYR	103,179	2.685.565,74		1,27	1,25
FEDERATION OF MALAYSIA 22/32 +3.582%	10.000.000,00	MYR	97,292	1.926.895,83		0,92	0,90
FEDERATION OF MALAYSIA 22/42 +4.696%	5.000.000,00	MYR	105,993	1.040.427,96		0,49	0,48
<u>Mexico</u>							
MEXICO 6/27 7.5% 03/06	1.320.000,00	MXN	92,625	6.929.938,33		3,29	3,22
MEXICO 8/29 8.5% 31/05	460.000,00	MXN	93,781	2.454.342,68		1,17	1,14
MEXICO 11/31 7.75% 29/05	920.000,00	MXN	88,594	4.631.470,44		2,20	2,15
MEXICO 15/26 +5.75% 17/09 05/09	190.000,00	MXN	91,688	965.204,65		0,46	0,45
MEXICO 22/33 +7.50%	650.000,00	MXN	85,313	3.151.572,91		1,50	1,47
<u>Peru</u>							
REPUBLIC OF PERU 8/31 6.95% 12/8	24.000.000,00	PEN	101,018	6.140.497,92		2,92	2,86
<u>Polen</u>							
POLAND 13/28 +2.75% 25/04 25/04	25.000.000,00	PLN	90,546	5.234.227,42		2,49	2,43
POLAND 16/27 +2.50% 25/07 25/07	18.500.000,00	PLN	91,598	3.998.481,46		1,90	1,86
POLAND 19/29 +2.75%	5.000.000,00	PLN	87,096	1.022.864,21		0,49	0,48
POLAND 21/26 +0.25%	5.900.000,00	PLN	88,528	1.208.995,93		0,57	0,56
POLAND 22/28 +7.50%	7.000.000,00	PLN	107,223	1.827.629,23		0,87	0,85
<u>Roemenië</u>							
ROMANIA 20/28 +4.15%	2.500.000,00	RON	93,107	473.154,56		0,23	0,22

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
ROMANIA 21/27 +2.50%	6.500.000,00	RON	88,555	1.173.448,50		0,56	0,55
ROMANIA 22/32 +8.25%	12.500.000,00	RON	108,475	2.845.903,96		1,35	1,32
ROMANIA 23/30 +8.00%	8.000.000,00	RON	106,283	1.708.946,13		0,81	0,80
<u>Rusland</u>							
RUSLAND 12/27 +8.15% 03/08 03/02	80.000.000,00	RUB	0,001	8,00		0,00	0,00
RUSLAND 15/31 +8.50% 03/10 03/04	30.000.000,00	RUB	0,001	3,00		0,00	0,00
RUSLAND 17/33 +7.70% 11/10 11/04	110.000.000,00	RUB	0,001	11,01		0,00	0,00
RUSLAND 19/27 +6.00%	115.000.000,00	RUB	0,001	11,51		0,00	0,00
RUSLAND 19/30 +7.65%	210.000.000,00	RUB	0,001	21,01		0,00	0,00
RUSLAND 20/25 +4.50%	325.000.000,00	RUB	0,001	32,52		0,00	0,00
<u>Senegal</u>							
REPUBLIC OF SENEGAL 17-33 6.25%	1.375.000,00	USD	84,827	1.125.882,21		0,54	0,52
<u>Thailand</u>							
KINGDOM OF THAILAND 19/29 +1.60%	125.000.000,00	THB	94,595	2.995.558,48		1,42	1,39
KINGDOM OF THAILAND 21/31 +2.00%	55.000.000,00	THB	95,250	1.329.164,06		0,63	0,62
KINGDOM OF THAILAND 22/28 +2.65%	90.000.000,00	THB	100,687	2.303.638,10		1,09	1,07
KINGDOM OF THAILAND 22/37 +3.39%	60.000.000,00	THB	104,320	1.594.772,36		0,76	0,74
KINGDOM OF THAILAND 22/43 +3.45%	50.000.000,00	THB	102,338	1.304.306,65		0,62	0,61
<u>Tsjechië</u>							
CZECH REPUBLIC 6/36 +4.20%	35.000.000,00	CZK	98,815	1.397.444,11		0,66	0,65
CZECH REPUBLIC 18/29 +2.75%	49.000.000,00	CZK	93,199	1.855.203,06		0,88	0,86
CZECH REPUBLIC 20/31 +1.20%	75.000.000,00	CZK	82,185	2.453.059,38		1,17	1,14
CZECHIA 13/28 +2.50% 25/08 25/08	30.000.000,00	CZK	93,425	1.133.557,07		0,54	0,53
CZECHIA 15/30 +0.95% 15/05 15/05	30.000.000,00	CZK	82,773	997.206,61		0,47	0,46
CZECHIA 17/27 +0.25% 10/02 10/02	44.000.000,00	CZK	89,874	1.571.707,95		0,75	0,73
<u>Zuid-Afrika</u>							
SOUTH AFRICA 10/41 6.5% 31-08	65.500.000,00	ZAR	58,048	1.922.500,53		0,91	0,89
SOUTH AFRICA 12/48 8.75% 28/02	29.000.000,00	ZAR	70,364	1.033.550,73		0,49	0,48
SOUTH AFRICA 13/30 8.00% 31/07 31/01	12.500.000,00	ZAR	88,756	563.111,46		0,27	0,26
SOUTH AFRICA 14/44 +8.75% 31/07 31/01	76.000.000,00	ZAR	70,910	2.757.262,87		1,31	1,28
SOUTH AFRICA 15/35 +8.875% 31/08 28/02	90.000.000,00	ZAR	80,483	3.660.663,42		1,74	1,70
SOUTH AFRICA 15/40 +9.00% 31/07 31/01	95.000.000,00	ZAR	74,749	3.630.571,04		1,72	1,69
SOUTH AFRICA 1998/2026 10.5% 21-06	52.000.000,00	ZAR	102,398	2.741.138,28		1,30	1,27
Obligaties internationale instellingen							
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)</u>							
ASIAN DEVELOPMENT BANK 19/34 +7.80% 18/03 15/09	19.270.000.000,00	IDR	106,636	1.192.720,22		0,57	0,56
ASIAN DEVELOPMENT BANK 20-30 6.15%	275.000.000,00	INR	95,242	2.970.032,97		1,41	1,38
ASIAN DEVELOPMENT BANK 23-35 0%	7.500.000.000,00	COP	35,796	645.129,68		0,31	0,30
ASIAN DEVELOPMENT BANK 24 - 25 40%	30.000.000,00	TRY	89,319	774.026,71		0,37	0,36
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 23/33 +7.00%	175.000.000,00	INR	98,007	1.927.367,30		0,92	0,90
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>							
EUR. INV. BANK 19/29 +3.00%	15.750.000,00	PLN	86,779	3.205.907,03		1,52	1,49
EUROPEAN BK RECON & DEV 21-26 5%	125.000.000,00	INR	96,558	1.373.184,93		0,65	0,64
EUROPEAN BK RECON & DEV 21/27 +6.30%	125.000.000,00	INR	97,035	1.404.678,86		0,67	0,65
EUROPEAN BK RECON & DEV 21/28 +4.25%	19.500.000.000,00	IDR	91,329	1.035.148,42		0,49	0,48
INTERNATIONAL FINANCE CORP 18/38 0.00%	150.000.000,00	MXN	26,278	2.163.579,96		1,03	1,01
INTERNATIONAL FINANCE CORP 22/27 +12.00%	4.000.000.000,00	COP	104,131	1.057.312,46		0,50	0,49
WORLDBANK 22-29 2.25%	20.000.000,00	CNY	97,071	2.523.572,17		1,20	1,17
WORLDBANK 23/28 +6.85%	325.000.000,00	INR	98,594	3.595.856,99		1,71	1,67
WORLDBANK 23/30 +6.50%	325.000.000,00	INR	96,197	3.512.810,86		1,67	1,63
<u>Int.Org.</u>							
CORP ANDINA DE FOMENTO 18-28 6.77%	12.000.000.000,00	COP	84,345	2.615.075,49		1,24	1,22
CORP ANDINA DE FOMENTO 20/30 +7.50%	50.000.000,00	MXN	82,774	2.454.489,88		1,17	1,14
CORP ANDINA DE FOMENTO 24-34 7,5%	125.000.000,00	INR	94,144	1.326.557,82		0,63	0,62
Obligaties krediet instellingen							
<u>Duitsland</u>							
KFW 23/26 +2.90%	20.000.000,00	CNY	99,773	2.590.668,26		1,23	1,21
<u>Nederland</u>							
COOPERATIEVE RABOBANK UA 16/31 0.00%	50.000.000,00	ZAR	47,626	1.182.372,28		0,56	0,55
<u>Zuid-Afrika</u>							
DEVELOPMENT BANK OF SOUTHERN A 97/27 0.00%	95.500.000,00	ZAR	64,780	3.071.739,93		1,46	1,43
Obligaties private bedrijven							
<u>Colombië</u>							
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN 17/27 +8.375%	8.000.000.000,00	COP	89,636	1.799.903,21		0,86	0,84
<u>Mexico</u>							
GRUPO TELEVISIA S.A. 13/43 7.25% 14/5	20.000.000,00	MXN	58,950	683.847,10		0,33	0,32
Totaal obligaties				191.578.528,47		90,98	89,07
Geldmarktinstrumenten							

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten van staten							
<u>Brazilië</u>							
BRAZIL 14/25 +10.00% 01/07 01/01	28.000,00	BRL	1.029,680	5.202.253,41		2,47	2,42
BRAZIL 21/24 0.00%	2.000,00	BRL	984,207	355.179,26		0,17	0,17
<u>Chili</u>							
REPUBLIC OF CHILE 20/25 +2.50%	400.000.000,00	CLP	97,884	382.991,49		0,18	0,18
<u>Hongarije</u>							
REPUBLIC OF HUNGARY 18/24 +2.50%	115.000.000,00	HUF	97,830	291.625,51		0,14	0,14
<u>Rusland</u>							
RUSLAND 17/24 +7.10% 25/10 25/04	180.000.000,00	RUB	0,001	18,01		0,00	0,00
RUSLAND 19/24 +7.40%	135.000.000,00	RUB	0,001	13,51		0,00	0,00
<u>V.S.A.</u>							
UNITED STATES OF AMERICA 21/24 +0.375%	3.500.000,00	USD	98,572	3.229.103,45		1,53	1,50
UNITED STATES OF AMERICA 22/24 +2.875%	2.550.000,00	USD	99,602	2.398.014,54		1,14	1,12
Geldmarktinstrumenten internationale instellingen							
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)</u>							
ASIAN DEVELOPMENT BANK 24-25 17%	55.000.000,00	EGP	99,551	1.088.180,43		0,52	0,51
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>							
EUROPEAN BK RECON & DEV 22-24 8%	3.000.000,00	PLN	100,231	742.137,93		0,35	0,35
EUROPEAN BK RECON & DEV 24-25 20%	2.200.000,00	USD	103,227	2.123.913,02		1,01	0,99
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Frankrijk</u>							
CAISSE FRANCAISE DE DEVELOP. 23-25 45%	25.000.000,00	TRY	86,426	794.739,58		0,38	0,37
<u>Zuid-Korea</u>							
EXPORT-IMPORT BK KOREA 17/24 7.25% 07-12	40.000.000.000,00	IDR	99,919	2.364.919,78		1,12	1,10
Totaal geldmarktinstrumenten				18.973.089,92		9,01	8,82
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND JUN 24	75,00	EUR	130,080	9.756.000,00		4,68	4,54
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EUROBUND JUN 24	-9.827.724,27	EUR	1,000	-9.827.724,27		-4,67	-4,57
Totaal opties en futures				-71.724,27		-0,03	-0,03
Termijncontracten		EUR		99.015,27		0,00	0,05
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				210.578.909,39		100,00	97,91
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP CZK	138.656,56	CZK	1,000	5.507,59		0,00	0,00
KBC GROUP EURO	596.118,16	EUR	1,000	596.118,16		0,00	0,28
KBC GROUP GBP	30,50	GBP	1,000	35,72		0,00	0,00
KBC GROUP HUF	299.720,43	HUF	1,000	766,79		0,00	0,00
KBC GROUP MXN	1.334.083,60	MXN	1,000	73.227,20		0,00	0,03
KBC GROUP PLN	190.781,08	PLN	1,000	44.095,87		0,00	0,02
KBC GROUP RON	39.775,13	RON	1,000	7.992,76		0,00	0,00
KBC GROUP RUB	12,69	RUB	1,000	0,13		0,00	0,00
KBC GROUP TRY	286.885,06	TRY	1,000	8.287,03		0,00	0,00
KBC GROUP USD	1.368.743,81	USD	1,000	1.280.097,09		0,00	0,60
KBC GROUP ZAR	12.410.569,10	ZAR	1,000	616.214,38		0,00	0,29
Totaal zichtrekeningen				2.632.342,72		0,00	1,22
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	-12.476,03	EUR	1,000	-12.476,03		0,00	-0,01
Totaal beheerde futurerekeningen				-12.476,03		0,00	-0,01
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				2.619.866,69		0,00	1,22
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP MYR TE ONTVANGEN	5.124.081,97	MYR	1,000	1.004.132,15		0,00	0,47
KBC GROUP THB TE ONTVANGEN	42.330.088,40	THB	1,000	1.065.713,15		0,00	0,50

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte- feuille	% Netto- actief
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	194.584,70	EUR	1,000	194.584,70		0,00	0,09
Totaal vorderingen				2.264.430,00		0,00	1,05
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-279.013,57	EUR	1,000	-279.013,57		0,00	-0,13
Totaal schulden				-279.013,57		0,00	-0,13
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.985.416,43		0,00	0,92
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		16.358,70		0,00	0,01
Te betalen kosten		EUR		-122.258,77		0,00	-0,06
TOTAAL ANDERE				-105.900,07		0,00	-0,05
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				215.078.292,44		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Azië	0,58	0,32	0,00	0,00
België	3,32	3,59	1,89	2,10
Brazilië	12,38	10,86	10,75	12,33
Chili	0,00	2,14	2,79	1,99
China	9,32	7,90	3,64	1,82
Colombië	2,27	1,72	2,92	2,95
Tsjechië	4,56	4,80	5,23	4,37
Duitsland	0,00	0,95	1,39	1,16
Frankrijk	0,00	0,00	0,42	0,37
Hongarije	0,60	1,64	2,51	2,55
Indonesië	6,97	8,47	4,95	7,11
Zuid-Korea	1,99	1,52	2,13	1,10
Mexico	13,27	9,35	8,40	8,75
Maleisië	9,63	9,42	7,87	6,75
Nederland	0,72	0,77	0,59	0,55
Peru	1,79	2,34	3,05	2,85
Polen	5,11	4,94	5,44	6,18
Roemenië	2,74	3,49	4,83	2,88
Rusland	0,09	0,01	0,00	0,00
Senegal	0,00	0,00	0,00	0,52
Int.Org.	0,00	0,00	0,00	2,98
Thailand	7,88	11,72	6,92	4,43
V.S.A.	2,32	0,00	0,03	2,69
Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)	1,80	0,79	3,80	4,00
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	2,02	4,35	12,08	10,56
Zuid-Afrika	10,64	8,91	8,37	9,01
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	0,00	0,00	0,00	
Consumenten(Cyclisch)	0,39	0,25	0,35	
Financiële sectoren	11,00	11,42	15,13	
Nutsbedrijven	0,77	0,47	0,85	
Overheid	87,84	87,86	83,67	
Diversen	0,00	0,00	0,00	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Nationaal	79,91
Supranationalen	21,91
Financiële Diensten	-3,55
Nutsbedrijven	0,85
Bank	0,56
Telecommunicatie	0,32
Niet Gespecificeerd	0,00
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
BRAZILIAANSE REAL	12,38	10,18	12,83	12,33
CHILEENSE PESO	0,00	2,14	2,79	1,99
YUAN CHINA	9,32	8,85	6,30	4,19
PESO COLUMBIA	2,59	3,78	5,35	4,96
KROON TSJECHIE	4,57	4,82	5,24	4,37
POND EGYPT	0,00	0,00	0,00	0,51
EURO	0,26	0,29	2,47	-0,84
HONGARIJE FORINT	1,16	2,00	2,52	2,55
INDONESISCHE RUPIAH	11,67	12,52	11,89	9,24
INDIE RUPEE	0,00	0,00	7,32	7,49
MEXICAANSE PESO	13,55	9,56	9,64	12,18
MALEISE RINGGIT	9,63	9,42	9,08	7,22
INTI PERU	1,79	2,34	3,05	2,85
ZLOTY POLEN	5,18	5,58	7,13	8,03
ROEMEENSE LEI NIEUW	2,80	3,53	4,83	2,88
RUSSISCHE ROEBEL	0,09	0,01	0,00	0,00
THAILANDSE BATH	7,88	11,72	8,03	4,93
NEW TURKISH LIRA	0,58	0,32	1,26	1,98
AMERIKAANSE DOLLAR	5,13	3,26	-7,70	4,81
ZUID-AFRIKAANSE RAND	11,42	9,68	7,97	8,33
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Local Emerging Market Bonds (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	69.656.976,64	84.528.755,62	154.185.732,26
Verkopen	153.796.410,38	62.690.120,61	216.486.530,99
Totaal 1	223.453.387,03	147.218.876,23	370.672.263,25
Inschrijvingen	326.703.323,64	33.476.259,53	360.179.583,17
Terugbetalingen	98.275.189,30	17.345.779,18	115.620.968,48
Totaal 2	424.978.512,94	50.822.038,71	475.800.551,65
Gemiddelde van de totale activa	269.123.797,57	207.664.433,09	238.639.952,79
Omloopsnelheid	-74,88%	46,42%	-44,05%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
EURBU JUN 24	EUR	9.756.000,00	9.756.000,00	1.000,00	30.04.2024
JPMORGAN DEKING EUR	EUR	194.584,70	194.584,70	n.v.t.	30.04.2024
KBC AK-VK MXN-EUR 240722-240422 18.60731	MXN	50.000.000,00	2.744.475,68	n.v.t.	22.04.2024
KBC AK-VK MXN-USD 240508-240416 17.10587	MXN	15.000.000,00	823.342,71	n.v.t.	16.04.2024
KBC AK-VK MXN-USD 240508-240419 17.39854	MXN	17.500.000,00	960.566,49	n.v.t.	19.04.2024
KBC AK-VK MXN-USD 240508-240419 17.40658	MXN	20.000.000,00	1.097.790,27	n.v.t.	19.04.2024
KBC AK-VK TRY-EUR 240524-240228 36.86439	TRY	95.000.000,00	2.744.191,71	n.v.t.	28.02.2024
KBC AK-VK USD-EUR 240524-240416 1.064554	USD	5.322.770,00	4.978.040,68	n.v.t.	16.04.2024
KBC AK-VK ZAR-USD 240508-240223 19.41747	ZAR	45.000.000,00	2.234.357,40	n.v.t.	23.02.2024
KBC AK-VK ZAR-USD 240524-240322 18.96105	ZAR	20.000.000,00	993.047,73	n.v.t.	21.03.2024
KBC AK-VK ZAR-USD 240524-240325 19.0448	ZAR	45.000.000,00	2.234.357,40	n.v.t.	25.03.2024
KBC VK-AK MXN-USD 240508-240207 17.31404	MXN	-37.500.000,00	-2.058.356,76	n.v.t.	07.02.2024
KBC VK-AK MXN-USD 240508-240307 17.04861	MXN	-15.000.000,00	-823.342,71	n.v.t.	07.03.2024
KBC VK-AK USD-EUR 240503-240430 1.07079	USD	-2.676.975,00	-2.503.600,65	n.v.t.	30.04.2024
KBC VK-AK USD-EUR 240524-240416 1.066397	USD	-5.331.985,00	-4.986.658,87	n.v.t.	16.04.2024
KBC VK-AK ZAR-EUR 240503-240429 19.9975	ZAR	-11.000.000,00	-546.176,25	n.v.t.	29.04.2024
KBC VK-AK ZAR-USD 240508-240213 19.12776	ZAR	-45.000.000,00	-2.234.357,40	n.v.t.	13.02.2024
KBC VK-AK ZAR-USD 240524-240229 19.32335	ZAR	-45.000.000,00	-2.234.357,40	n.v.t.	29.02.2024
KBC VK-AK ZAR-USD 240524-240314 18.72556	ZAR	-20.000.000,00	-993.047,73	n.v.t.	14.03.2024
KBC VK-AK ZAR-USD 240524-240328 19.11441	ZAR	-55.000.000,00	-2.730.881,26	n.v.t.	28.03.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	1.565,61	7.934,30	7.069,10	107.605,04	15.897,06	31.756,87	47.653,93
2023 - 04*	850,20	943,91	1.360,60	2.397,12	15.386,66	30.303,66	45.690,32
2024 - 04*	30,48	2.354,85	2.005,05	7.519,88	13.412,09	25.138,64	38.550,73

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	1.634.668,24	5.385.790,78	7.314.666,16	71.732.478,76
2023 - 04*	856.735,50	572.309,37	1.357.743,28	1.461.330,27
2024 - 04*	31.622,57	1.424.758,77	2.067.202,81	4.512.022,93

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	35.811.585,78	991,67	631,27
2023 - 04*	33.402.004,35	992,23	598,44
2024 - 04*	29.049.535,54	1.041,59	599,86

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	7.129,92	123,00	44.475,77	773,00	60.594,97	0,00	60.594,97
2023 - 04*	14.634,32	317,75	14.858,26	0,00	60.371,04	317,75	60.688,79
2024 - 04*	16.481,47	17,00	18.730,02	334,75	58.122,49	0,00	58.122,49

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	7.913.334,05	90.828,12	49.089.510,02	542.496,75
2023 - 04*	15.700.522,74	205.760,96	15.923.551,72	0,00
2024 - 04*	18.623.149,34	11.157,44	20.816.662,37	220.009,84

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	64.325.676,79	1.061,57	0,00
2023 - 04*	64.815.665,40	1.070,25	639,96
2024 - 04*	65.800.024,86	1.132,09	0,00

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	54.955,27		201.425,93		79.226,60		79.226,60
2023 - 04*	105.503,19		10.512,00		174.217,78		174.217,78
2024 - 04*	21.072,82		86.477,00		108.813,60		108.813,60

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	58.383.652,01		215.537.467,43	
2023 - 04*	110.072.061,90		10.887.535,97	
2024 - 04*	22.989.336,45		92.108.921,17	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	80.822.431,96	1.020,14	
2023 - 04*	179.503.033,01	1.030,34	
2024 - 04*	118.848.099,65	1.092,22	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	13.970,80		0,00		13.970,80		13.970,80

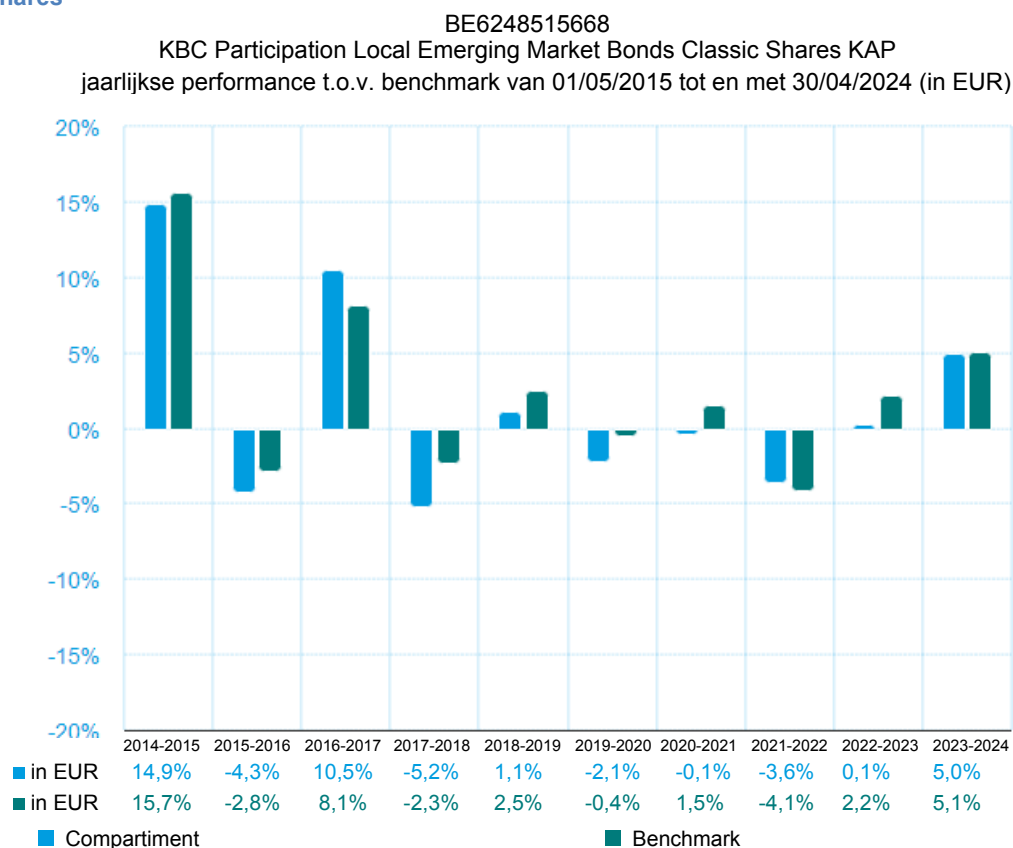
Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.397.079,87		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.380.632,39	98,82	

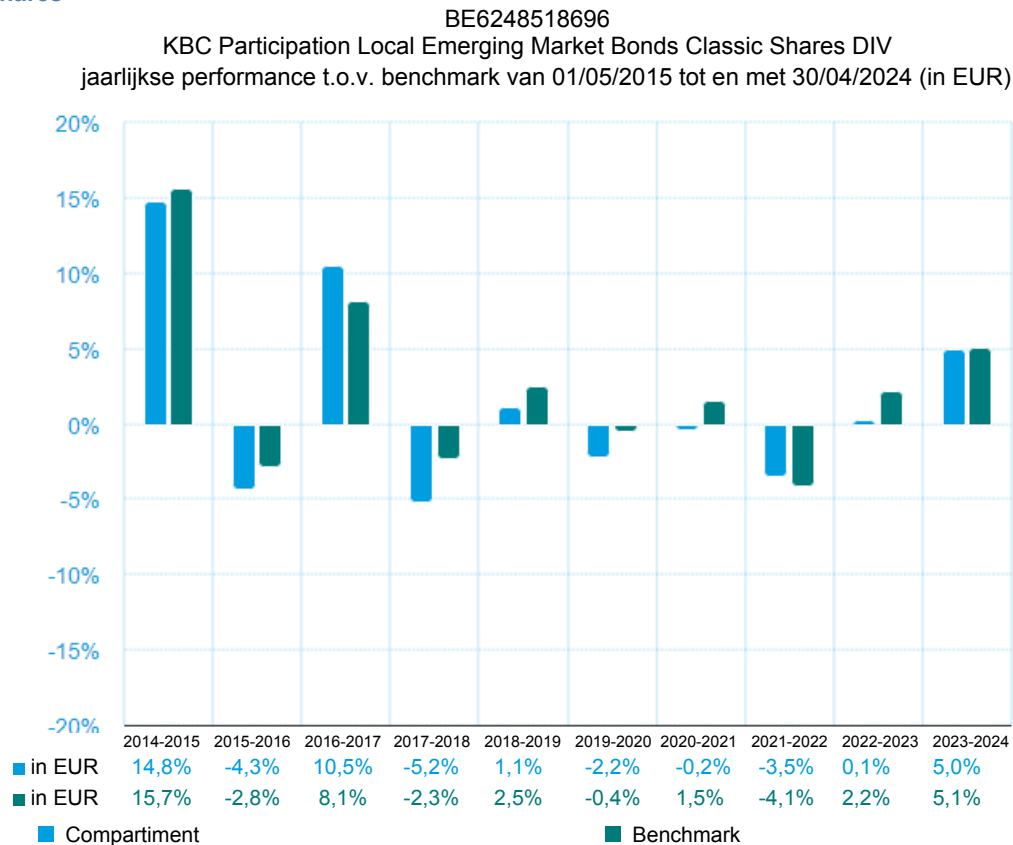
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248515668	EUR	4,97%	5,09%	0,43%	1,00%	-0,20%	0,82%	1,44%	2,40%	04/03/2013	0,37%
DIV	BE6248518696	EUR	4,96%	5,09%	0,44%	1,00%	-0,22%	0,82%	1,41%	2,40%	04/03/2013	0,37%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

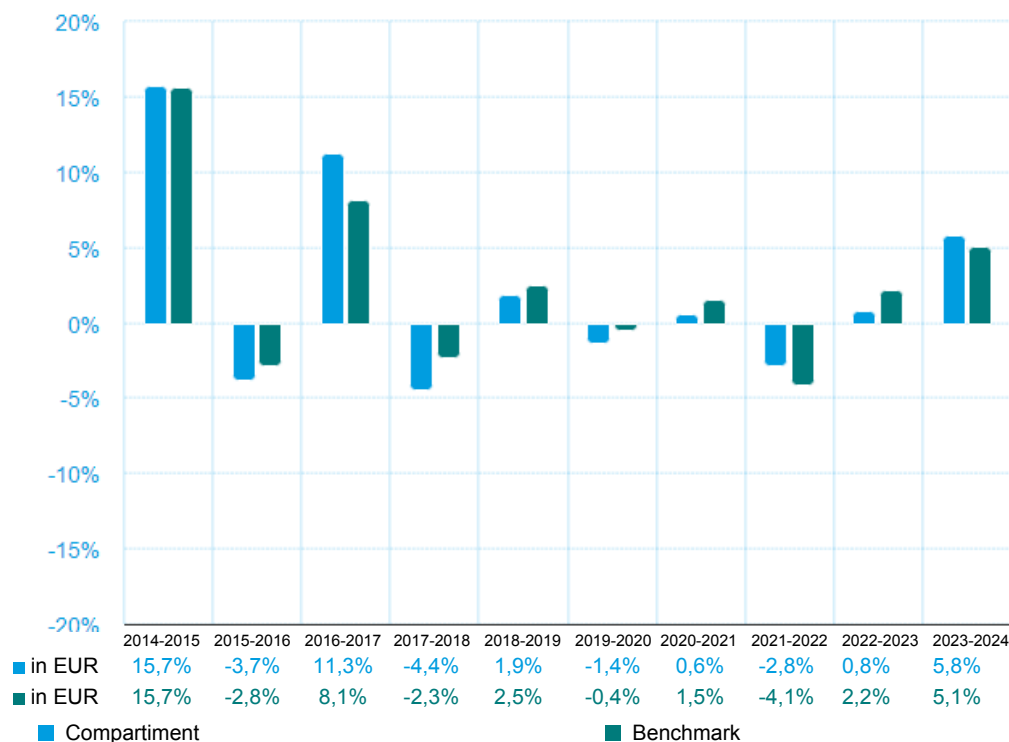
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 24,8988 EUR netto (35,5697 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 24,8988 EUR netto (35,5697 EUR bruto).

Institutional Shares

BE6248519702

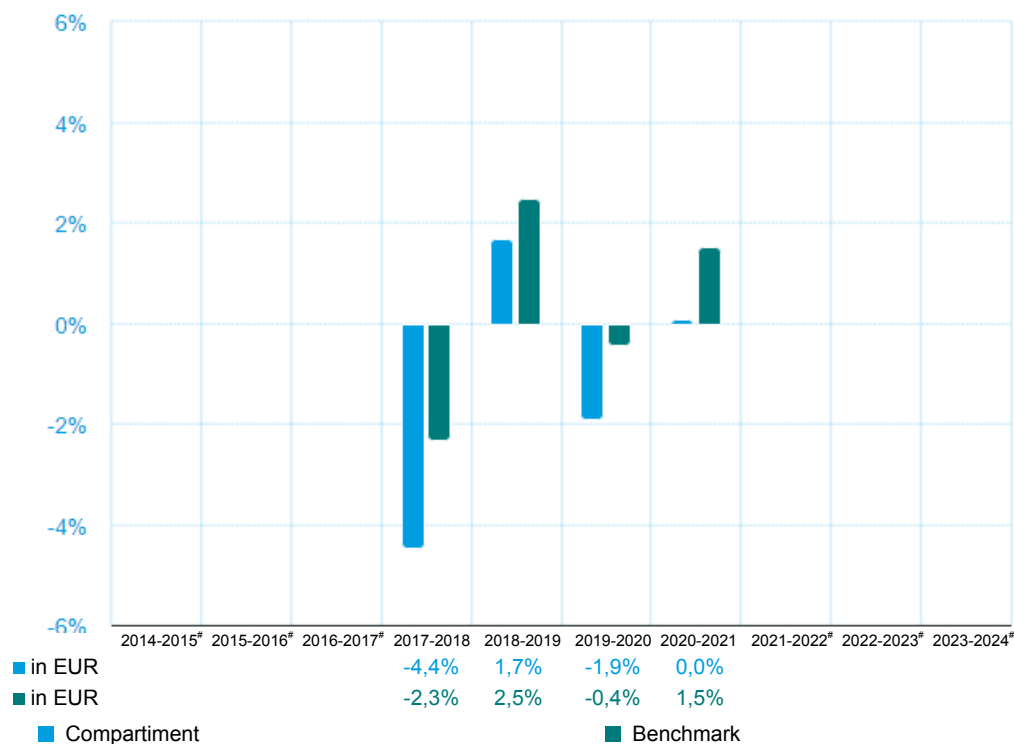
KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Institutional Shares

BE6248520718

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Shares DIV
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248519702	EUR	5,78%	5,09%	1,20%	1,00%	0,56%	0,82%	2,18%	2,40%	04/03/2013	1,14%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

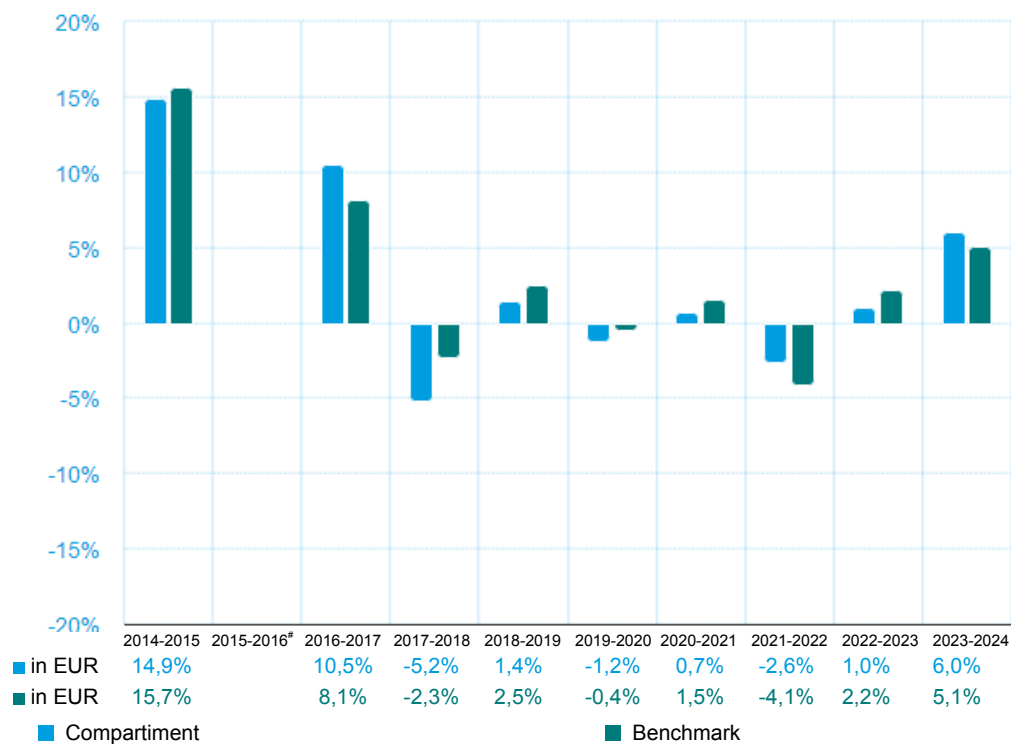
waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

Institutional B Shares

BE6248521724

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2015 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Voor dit jaar/deze jaren zijn er onvoldoende gegevens om de beleggers een bruikbare aanwijzing van de in het verleden behaalde resultaten te verschaffen.

Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6248521724	EUR	6,01%	5,09%	1,40%	1,00%	0,74%	0,82%			04/03/2013	

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348055847

KBC Participation Local Emerging Market Bonds Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,417%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,428%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,655%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,230%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,440%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 52,91% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,20%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste

		bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,50%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional B Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,20%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	(*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment

		rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger,*

aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Classic Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	5 november 2012
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	5 november 2012
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional B Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	23 mei 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 113.47 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties of geldmarktinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal voor minimum 90% beleggen in obligaties en/of geldmarktinstrumenten en/of schuldinstrumenten en/of deposito's.

Het compartiment kan Credit Default Swaps op indexen (zoals ITraxx en CDX) afsluiten, zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico. De totale blootstelling ten gevolge van de verkochte of gekochte bescherming kan maximum 50% van de activa bedragen.

De overige 10% van de activa worden belegd in activa zoals gedefinieerd onder "Categorieën van toegelaten activa".

De activa kunnen zowel in euro worden belegd als in andere munten. De effectieve blootstelling aan andere munten zal door het indekken van het wisselkoersrisico maximum 50% zijn.

Het compartiment wordt actief beheerd, zonder te verwijzen naar een benchmark.

De hierboven vermelde methodologie biedt een gestructureerde methodologie voor het bereiken van de duurzame investeringsdoelstelling van het compartiment.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur

('indicator 13').

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of
- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of
- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 50% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Hoe langer de looptijd van een obligatie of schuldinstrument, hoe meer een stijgende rente een negatieve impact op de intrinsieke waarde van de obligaties en schuldinstrumenten zal hebben. Door middel van financiële derivaten (rentefutures en/of renteswaps) kan, wanneer een rentestijging dreigt, de totale looptijd van de portefeuille** van obligaties en schuldinstrumenten negatief (tot -2 jaar) worden gemaakt, waardoor een stijgende rente een positieve impact op de intrinsieke waarde van de totale portefeuille kan hebben.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

** De looptijd van de portefeuille is een goede graadmeter voor het meten van de gevoeligheid van de waarde van de portefeuille voor bewegingen in rente. Indien de totale looptijd positief is, zal de waarde van de portefeuille dalen in waarde bij oplopende rente en vice versa. De looptijd wordt uitgedrukt in jaren. Algemeen gesteld zal de gevoeligheid voor rente toenemen naarmate de looptijd van de portefeuille langer is.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

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, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt. Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van:

- België, zijn deelgebieden of plaatselijke besturen (*)
- Nederland
- Duitsland
- Frankrijk
- Oostenrijk
- Verenigde Staten

(*) Onder deelgebieden en plaatselijke besturen worden de gemeenten, provincies, Vlaamse Gewest, Waalse Gewest, ... enz. in aanmerking genomen.

Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten. Het compartiment zal daarom deze afwijking enkel gebruiken voor bovenstaande namen indien deze (op het moment van afwijking) genieten van een lange termijn rating van minimaal AA/Aa2 bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen (Moody's (Moody's Investor Service), S&P (Standard & Poor's, a Division of the McGraw-Hill Companies, Fitch (Fitch Ratings)).

Het compartiment zal bovendien ook op die momenten steeds in effecten uit minimaal 8 verschillende uitgaven zijn geïnvesteerd.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het fonds was tijdens de verslagperiode voornamelijk belegd in investment grade bedrijfsobligaties in euro. Deze obligaties boden een mooi rendement, rond de 4%, met een beperkt renterisico en een lage kans op wanbetaling. Naast bedrijfsobligaties belegde het fonds ook in een aantal opkomende markten zoals Brazilië, Indonesië en India. Deze landen zijn politiek stabiel en bieden een hoog nominaal rendement. Het valutarisico wordt als vrij bescheiden ingeschat. Er werden ook obligaties in Amerikaanse dollar gekocht, zowel overheidsobligaties als bedrijfsobligaties.

Tijdens de verslagperiode werd de gemiddelde duration van het fonds verhoogd van 2 naar 2,6.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het fonds zal voornamelijk belegd blijven in euro, voor een groot deel in bedrijfsobligaties met ook wat hoogrentende obligaties en overheidsobligaties. Sommige opkomende markten bieden nog altijd een goede risico-rendementsverhouding, maar de benadering van dit soort beleggingen zal altijd vrij selectief zijn. De gemiddelde duration, d.i. het renterisico, zal naar verwachting stijgen van 2,6 naar 3, misschien 3,5.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional B Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin

wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld wisselkoersrisico: aangezien er belegd wordt in effecten die uitgedrukt zijn in andere munten dan de euro, is er een reële kans dat de waarde van een belegging beïnvloed wordt door wisselkoersschommelingen.
- een hoog kredietrisico: er kan in aanzienlijke mate belegd zijn in obligaties met een lagere kredietwaardigheid. Bijgevolg is er een aanzienlijk risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- een gemiddeld liquiditeitsrisico: aangezien er gedeeltelijk belegd wordt in minder liquide obligaties, is er een risico dat een positie niet tijdig tegen een redelijk prijs kan worden verkocht.
- een gemiddeld marktrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.
- een gemiddeld rendementsrisico: de hoogte van dit risico weerspiegelt de rentegevoeligheid van de obligaties waarin wordt belegd en het wisselkoersrisico tov de euro.

Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één(kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 113 268 795,32 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		365.188.688,73	141.548.161,89
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties	232.482.135,20	118.945.772,69
	Waarvan uitgeleende obligaties		2.624.310,22
B.	Geldmarktinstrumenten	124.170.522,60	17.300.513,00
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	a) Geheerinvesteerde collateral in geldmarktfondsen marktwaarde		2.604.431,04
F.	Financiële derivaten		
	a) Op obligaties		
	Termijncontracten (+/-)	-666.513,13	-1.633.600,00
	j) Op deviezen		
	Termijncontracten (+/-)	-580.522,32	-177.555,86
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	151.822,58	2.471.316,55
	c) Collateral	1.282.432,90	1.944.312,20
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-1.898.456,86	-1.551.383,77
	c) Ontleningen (-)	-2.686.048,67	
	d) Collateral (-)		-2.648.335,62
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	12.629.602,63	4.313.961,62
C.	Ontvangen collateral in cash		49.511,05
D.	Gegeven collateral in cash	600.000,00	
VI.	Overlopende rekeningen		
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-296.286,20	-70.781,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		365.188.688,73	141.548.161,89
A.	Kapitaal	353.668.419,75	136.833.960,88
B.	Deelneming in het resultaat	2.549.696,25	513.855,49
D.	Resultaat van het boekjaar	8.970.572,73	4.200.345,52

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's	1.882.432,90	4.592.647,82
III.	Notionele bedragen van de termijncontracten (+)		
III.A.	Gekochte termijncontracten	86.143.172,97	3.440.936,69
III.B.	Verkochte termijncontracten	-17.135.367,65	-74.910.950,00
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		2.624.310,22

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	5.568.355,18	-4.141.214,74
B.	Geldmarktinstrumenten	-30.056,72	446.185,63
C.	Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a)	Aandelen		28,92
F.	Financiële derivaten		
a)	Op obligaties		
	Termijncontracten	761.634,94	68.807.601,80
	l) Op financiële indexen		
	Termijncontracten		-62.541.350,00
G.	Vorderingen, deposito's, liquide middelen en schulden		-0,01
H.	Wisselposities en -verrichtingen		
a)	Financiële derivaten		
	Termijncontracten	-402.966,46	-471.506,78
b)	Andere wisselposities en verrichtingen	-688.259,65	-257.726,69
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	5.757.974,45	31.513.857,02
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	29.080.681,96	-24.514.292,62
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-4.812.264,44	-19.764.908,12
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	-24.817.684,68	14.607.361,85
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	6.244.231,78	3.335.302,46
b)	Deposito's en liquide middelen	250.839,33	93.308,58
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)	-37,33	-11.485,38
III.	Andere opbrengsten		
A.	Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uittredingen en tot dekking van leveringskosten	5.614,44	29.579,09
IV.	Exploitatiekosten		
A.	Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.655,95	-8.009,25
B.	Financiële kosten (-)	-6.155,86	-1.435,10
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-50.755,77	-22.867,08
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-1.799.929,50	-708.805,00
	Institutional B Shares	-92.387,04	-90.112,58
	Institutional Discretionary Shares	-2,20	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-270.142,94	-124.226,86
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	1,56	1,21
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-513,56	-342,80
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-46,18	-17,41
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-153,91	-1.575,07
J.	Taksen		
	Classic Shares	-388.032,80	-105.932,25

	Institutional B Shares	-9.153,29	-7.320,28
	Institutional Discretionary Shares	-392,73	0,00
L.	Andere kosten (-)	-110.837,61	-17.109,89
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	3.761.865,44	2.358.327,39
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	8.970.572,73	4.200.345,52
VII.	Resultaat van het boekjaar	8.970.572,73	4.200.345,52

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	11.520.268,98	4.714.201,01
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	8.970.572,73	4.200.345,52
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	2.549.696,25	513.855,49
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-5.544.159,06	-3.239.162,83
IV.	(Dividenduitkering)	-5.976.109,92	-1.475.038,18

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Private Banking Active Bond Selection

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>Brazilië</u>							
BRAZIL 18/29 +10.00%	50.000,00	BRL	983,917	8.876.865,13		2,50	2,43
BRAZIL 22-33 10%	27.000,00	BRL	941,843	4.588.528,47		1,29	1,26
<u>Frankrijk</u>							
FRENCH REPUBLIC 23/29 +2.75%	14.000.000,00	EUR	99,246	13.962.814,31		3,93	3,82
<u>Indonesië</u>							
REPUBLIC OF INDONESIA 12/28 6.125% 15/5	70.000.000.000,00	IDR	96,492	3.997.509,39		1,13	1,10
REPUBLIC OF INDONESIA 20/31 +6.50%	35.000.000.000,00	IDR	96,344	1.966.328,00		0,55	0,54
<u>Roemenië</u>							
ROMANIA 15/25 +2.75% 29/10 29/10	6.000.000,00	EUR	98,341	5.983.412,32		1,68	1,64
ROMANIA 22/27 +3.00%	5.000.000,00	USD	92,355	4.343.213,70		1,22	1,19
<u>REPUBLIEK SERBIE</u>							
REPUBLIC OF SERBIA 19/29 +1.5% 26/06 26/06	4.000.000,00	EUR	83,925	3.407.655,74		0,96	0,93
<u>V.S.A.</u>							
UNITED STATES OF AMERICA 23/33 +3.875%	9.000.000,00	USD	93,906	7.971.034,01		2,24	2,18
Obligaties internationale instellingen							
<u>Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSEL)</u>							
ASIAN DEVELOPMENT BANK 16/26 +6.20% 06/10 06/04	200.000.000,00	INR	98,158	2.209.767,55		0,62	0,61
<u>Instel.EU buiten grondgebied BLEU</u>							
EUROPEAN BK RECON & DEV 21/28 +4.25%	35.000.000.000,00	IDR	91,329	1.857.958,70		0,52	0,51
WORLD BANK 23/30 +6.50%	400.000.000,00	INR	96,197	4.323.459,52		1,22	1,18
Obligaties krediet instellingen							
<u>België</u>							
EUROCLEAR BANK SA 21/26 +1.261%	2.000.000,00	USD	91,143	1.710.505,86		0,48	0,47
<u>Denemarken</u>							
JYSKE BANK A/S 24/35 0.00%	3.000.000,00	EUR	101,668	3.050.045,25		0,86	0,84
<u>Duitsland</u>							
MAHLE GMBH 21/28 +2.375%	1.000.000,00	EUR	88,280	905.641,53		0,26	0,25
ZF FINANCE GMBH 20/28 +3.75%	1.000.000,00	EUR	96,037	983.115,90		0,28	0,27
<u>Frankrijk</u>							
ERAMET 23/28 +7.00%	1.000.000,00	EUR	101,417	1.079.962,35		0,30	0,30
FNAC DARTY SA 24/29 +6.00%	1.000.000,00	EUR	104,012	1.045.544,66		0,29	0,29
<u>Nederland</u>							
ABN AMRO BANK NV 23/33 +5.50% 21/06	2.000.000,00	EUR	103,604	2.138.807,21		0,60	0,59
<u>Noorwegen</u>							
DNB BANK ASA 22/26 +1.625% 31/05	6.000.000,00	EUR	97,732	5.953.180,10		1,68	1,63
<u>Spanje</u>							
BANCO SABADELL 19/25 +0.875%	4.900.000,00	EUR	96,608	4.766.963,34		1,34	1,31
<u>V.K.</u>							
HSBC HOLDING PLC 22/27 +3.019% 15/06	5.500.000,00	EUR	98,149	5.543.390,48		1,56	1,52
NATWEST GROUP PLC 22/28 +4.067% 06/09	5.000.000,00	EUR	100,757	5.169.523,21		1,46	1,42
NOMAD FOODS BONDCO PLC 21/28 +2.50%	1.000.000,00	EUR	93,032	937.611,67		0,26	0,26
<u>V.S.A.</u>							
BANK OF AMERICA NA 23/26 +5.526%	2.000.000,00	USD	100,216	1.895.185,77		0,53	0,52
CELANESE US HOLDINGS LLC 22/26 +4.777%	6.300.000,00	EUR	101,204	6.610.992,69		1,86	1,81
GOLDMAN SACHS 18/28 +2.00%	3.000.000,00	EUR	93,512	2.835.036,33		0,80	0,78
WELLS FARGO COMPANY 20/30 +1.741% 04/05	3.000.000,00	EUR	90,048	2.753.095,88		0,78	0,75
<u>Zwitserland</u>							
UBS LONDON 21/26 +0.01%	2.000.000,00	EUR	92,858	1.857.336,01		0,52	0,51

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Obligaties private bedrijven							
<u>België</u>							
AGEAS NV 19/49 +3.25% 02/07	2.000.000,00	EUR	93,122	1.916.245,77		0,54	0,53
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 18/27 +1.15% 23/01 22/01	1.000.000,00	EUR	94,184	944.948,91		0,27	0,26
DE PERSGROEP NV 19/26 +2.15% 28/06 28/06	2.300.000,00	EUR	95,288	2.233.102,55		0,63	0,61
ELIA TRANSMISSION BELGIUM SA 0.875 28/04/30	1.800.000,00	EUR	85,322	1.535.888,42		0,43	0,42
LEASINVEST REAL ESTATE 19/26 +1.95% 28/11 28/11	1.900.000,00	EUR	86,980	1.668.209,34		0,47	0,46
<u>Duitsland</u>							
HANNOVER RUECK SE 19/29 +1.125% 09/10 09/10	4.500.000,00	EUR	85,107	3.858.054,04		1,09	1,06
LEG IMMOBILIEN AG 22/29 +0.875%	2.500.000,00	EUR	85,974	2.155.566,60		0,61	0,59
VOLKSWAGEN BANK GMBH 23/26 +4.25%	5.600.000,00	EUR	100,460	5.699.887,78		1,60	1,56
<u>Frankrijk</u>							
AIR LIQUIDE FINANCE SA 15/25 +1.25%	3.000.000,00	EUR	97,683	2.964.499,04		0,83	0,81
ALD SA 22/26 +1.25%	4.500.000,00	EUR	95,403	4.302.229,94		1,21	1,18
EDENRED 23/26 +3.625%	5.000.000,00	EUR	99,664	5.052.024,63		1,42	1,38
RCI BANQUE SA 19/30 +2.625% 18/02	1.000.000,00	EUR	97,937	984.533,93		0,28	0,27
REXEL SA 21/28 +2.125%	1.000.000,00	EUR	92,974	937.708,75		0,26	0,26
SCOR SE 15/26 +3.00% 07/12 08/06	2.000.000,00	EUR	97,410	2.001.802,66		0,56	0,55
TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	5.900.000,00	EUR	97,322	5.833.569,19		1,64	1,60
VALEO 23/29 +5.875%	1.000.000,00	EUR	104,858	1.051.477,26		0,30	0,29
<u>Ierland</u>							
RYANAIR LTD 20/25 +2.875%	6.350.000,00	EUR	98,861	6.391.383,82		1,80	1,75
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 18/26 +2.875%	6.500.000,00	EUR	98,328	6.445.819,68		1,81	1,77
<u>Italië</u>							
F2I RETI ITALIA SRL 18/25 +2.195% 11/09 11/09	6.000.000,00	EUR	97,869	5.955.613,87		1,68	1,63
<u>Luxemburg</u>							
DH EUROPE FINANCE II SARL 19/31 +0.75% 18/09 18/09	2.500.000,00	EUR	82,586	2.076.167,14		0,58	0,57
<u>Nederland</u>							
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. 19/26 +0.50%	4.500.000,00	EUR	93,847	4.244.283,69		1,19	1,16
SIGNIFY NV 20/27 +2.375%	2.000.000,00	EUR	95,572	1.957.503,60		0,55	0,54
<u>Spanje</u>							
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 21/30 +1.375%	1.500.000,00	EUR	85,127	1.295.732,87		0,37	0,36
O2 TELEFONICA DEUTSCHLAND FINA 18/25 +1.75% 05/07 05/07	5.200.000,00	EUR	97,598	5.149.682,26		1,45	1,41
<u>V.K.</u>							
BP CAPITAL MARKETS PLC 15/27 +1.573% 16/02 16/02	5.200.000,00	EUR	95,171	4.965.432,85		1,40	1,36
BRITISH TELECOM 16/26 +1.75% 10/03 10/03	5.500.000,00	EUR	96,269	5.308.252,71		1,49	1,45
HEATHROW FUNDING LTD 19/34 +1.875% 14/03 14/03	2.400.000,00	EUR	82,378	1.982.863,28		0,56	0,54
HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%	4.800.000,00	EUR	96,790	4.685.472,50		1,32	1,28
SMITHS GROUP PLC 17/27 +2.00%	4.000.000,00	EUR	95,156	3.820.879,41		1,08	1,05
<u>V.S.A.</u>							
AT&T INC 18/29 +2.35% 04/09 04/09	4.500.000,00	EUR	93,817	4.290.807,28		1,21	1,18
BAXTER INTL INC 19/29 +1.30% 15/05 15/05	3.200.000,00	EUR	89,058	2.889.760,52		0,81	0,79
BOOKING HOLDINGS INC 15/27 +1.80% 03/03 03/03	6.300.000,00	EUR	95,626	6.042.434,41		1,70	1,66
EXXON MOBIL CORP 20/28 +0.524%	2.500.000,00	EUR	89,248	2.242.256,59		0,63	0,61
MCKESSON CORP 18/26 +1.625%	4.600.000,00	EUR	95,059	4.410.075,89		1,24	1,21
PPG INDUSTRIES INC 15/27 +1.40% 13/03 13/03	2.600.000,00	EUR	94,565	2.463.478,93		0,69	0,68
Totaal obligaties				232.482.135,19		65,41	63,66
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van staten							
<u>Noorwegen</u>							
NORWAY 15/25 +1.75% 13/03 13/03	152.800.000,00	NOK	97,801	12.650.209,92		3,56	3,46
<u>V.S.A.</u>							
UNITED STATES OF AMERICA 14/24 +2.375% 15/02 15/08	9.500.000,00	USD	99,137	8.851.272,33		2,49	2,42
Geldmarktinstrumenten krediet instellingen							
<u>Duitsland</u>							
SANTANDER CONSUMER BANK AG 19/24 +0.25%	3.500.000,00	EUR	98,396	3.448.593,61		0,97	0,94
<u>Frankrijk</u>							
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL 21/25 +0.01%	5.500.000,00	EUR	96,937	5.331.616,37		1,50	1,46
<u>Nederland</u>							
DAIMLER TRUCK INTERNATIONAL FINANCE 22-25 1,25%	3.500.000,00	EUR	97,710	3.422.715,16		0,96	0,94
<u>Spanje</u>							
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA 18/25 +1.125% 17/01 17/01	5.500.000,00	EUR	98,114	5.413.851,97		1,52	1,48
CAIXABANK SA 20/25 +0.375%	4.000.000,00	EUR	97,431	3.900.805,57		1,10	1,07

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>Australië</u>							
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LTD 20/24 +2.004%	5.000.000,00	EUR	98,998	5.002.463,93		1,41	1,37
<u>België</u>							
G.B.L. 17/24 +1.375% 23/05 23/05	2.500.000,00	EUR	99,871	2.528.989,82		0,71	0,69
<u>Frankrijk</u>							
ARKEMA 15/25 +1.50%	4.500.000,00	EUR	98,405	4.446.852,05		1,25	1,22
DASSAULT SYSTEMES 19/24 0.00%	2.000.000,00	EUR	98,578	1.971.560,00		0,56	0,54
ORANGE S.A. 19/25 +2.375% 15/04 15/04	200.000,00	EUR	98,296	196.787,21		0,06	0,05
<u>Hong Kong</u>							
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD 16/24 +0.875% 03/10 03/10	2.000.000,00	EUR	98,594	1.981.920,98		0,56	0,54
<u>Ierland</u>							
EATON CAPITAL UNLTD CO 19/25 +0.697%	6.300.000,00	EUR	96,884	6.145.939,72		1,73	1,68
<u>Italië</u>							
FCA BANK SPA IRELAND 19/24 +0.50% 13/09 13/09	4.500.000,00	EUR	98,749	4.457.844,34		1,25	1,22
<u>Luxemburg</u>							
TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA 21/25 +0.125%	6.000.000,00	EUR	96,694	5.802.400,27		1,63	1,59
<u>Nederland</u>							
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 22-25 0.75%	5.500.000,00	EUR	97,455	5.366.014,73		1,51	1,47
DEUTSCHE BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	2.500.000,00	EUR	96,640	2.440.340,12		0,69	0,67
MYLAN NV 16/24 +2.25% 22/11 22/11	5.100.000,00	EUR	99,029	5.100.642,93		1,44	1,40
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLAN 21/24 0.00%	4.250.000,00	EUR	99,657	4.235.422,50		1,19	1,16
VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 22/25 +3.125%	4.300.000,00	EUR	99,434	4.287.810,97		1,21	1,17
<u>V.K.</u>							
CK HUTCHISON EUROPE FINANCE 18 LTD 18/25 +1.25%	5.500.000,00	EUR	97,370	5.358.560,03		1,51	1,47
NATIONAL GRID ELECTRICITY TRAN 20/25 +0.19%	5.800.000,00	EUR	97,473	5.656.475,03		1,59	1,55
<u>V.S.A.</u>							
BERKSHIRE HATHAWAY INC. 20/25 0.00%	5.500.000,00	EUR	96,917	5.330.435,00		1,50	1,46
BOOKING HOLDINGS INC 21/25 +0.10%	5.326.000,00	EUR	96,991	5.166.514,02		1,45	1,42
PARKER-HANNIFIN CORPORATION 17/25 +1.125% 01/03 01/03	5.800.000,00	EUR	97,651	5.674.484,03		1,60	1,55
Totaal geldmarktinstrumenten				124.170.522,61		34,94	34,00
Opties en futures							
Futures genoteerd op beurs							
<u>Duitsland</u>							
EURO BOBL 5 YEARS FUTURE JUN 24	150,00	EUR	116,430	17.464.500,00		4,91	4,78
EURO BUXL 30Y BOND JUN 24	-30,00	EUR	128,920	-3.867.600,00		-1,09	-1,06
EUROBUND JUN 24	-64,00	EUR	130,080	-8.325.120,00		-2,34	-2,28
<u>V.K.</u>							
LONG GILT JUN 24	135,00	GBP	95,780	15.142.085,71		4,26	4,15
<u>V.S.A.</u>							
T-BOND JUN 24	180,00	USD	104,742	17.632.540,42		5,13	4,83
T-BOND JUN24	-36,00	USD	119,563	-4.025.485,15		-1,13	-1,10
T-BOND JUN24	150,00	USD	110,219	15.462.064,53		4,35	4,23
Orderrekeningen (future)							
<u>Duitsland</u>							
EURO BOBL 5 YEARS FUTURE JUN 24	-17.685.000,00	EUR	1,000	-17.685.000,00		-4,98	-4,84
EURO BUXL 30Y BOND JUN 24	4.007.060,00	EUR	1,000	4.007.060,00		1,13	1,10
EUROBUND JUN 24	8.498.286,60	EUR	1,000	8.498.286,60		2,39	2,33
<u>V.K.</u>							
LONG GILT JUN 24	-13.182.750,00	GBP	1,000	-15.437.718,42		-4,34	-4,23
<u>V.S.A.</u>							
T-BOND JUN 24	-19.172.812,50	USD	1,000	-17.931.084,87		-5,04	-4,91
T-BOND JUN24	4.545.000,00	USD	1,000	4.250.642,97		1,20	1,16
T-BOND JUN24	-16.949.414,10	USD	1,000	-15.851.684,92		-4,46	-4,34
Totaal opties en futures				-666.513,13		-0,19	-0,18
Termijncontracten		EUR		-580.522,32		0,00	-0,16
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				355.405.622,35		100,00	97,32
GEGEVEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
COLLATERAL CASH FX SWAP GEGEVEN	600.000,00	EUR	1,000	600.000,00		0,00	0,16
TOTAAL GEGEVEN COLLATERAL				600.000,00		0,00	0,16
LIQUIDE MIDDELEN							

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
COLLATERAL CASH FX SWAP GEGEVEN TEGENPOST	-600.000,00	EUR	1,000	-600.000,00		0,00	-0,16
KBC GROUP CHF	15.039,81	CHF	1,000	15.336,38		0,00	0,00
KBC GROUP CNH	4.833,49	CNH	1,000	623,26		0,00	0,00
KBC GROUP CNY	3.603,07	CNY	1,000	465,33		0,00	0,00
KBC GROUP CZK	104.816,26	CZK	1,000	4.163,42		0,00	0,00
KBC GROUP EUR COLL REK	600.000,00	EUR	1,000	600.000,00		0,00	0,16
KBC GROUP EURO	11.596.651,71	EUR	1,000	11.596.651,71		0,00	3,18
KBC GROUP GBP	125.047,07	GBP	1,000	146.436,93		0,00	0,04
KBC GROUP JPY	5.359.050,00	JPY	1,000	31.849,34		0,00	0,01
KBC GROUP MXN	384.084,43	MXN	1,000	21.082,21		0,00	0,01
KBC GROUP NOK	2.802.712,47	NOK	1,000	236.694,89		0,00	0,07
KBC GROUP PLN	163.680,70	PLN	1,000	37.832,07		0,00	0,01
KBC GROUP SEK	9.589,04	SEK	1,000	817,06		0,00	0,00
KBC GROUP TRY	28.578,42	TRY	1,000	825,52		0,00	0,00
KBC GROUP USD	-2.798.471,43	USD	1,000	-2.617.228,37		0,00	-0,72
KBC GROUP ZAR	51.775,66	ZAR	1,000	2.570,79		0,00	0,00
Totaal zichtrekeningen				9.478.120,54		0,00	2,60
Beheerde futuresrekeningen							
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO EURO FUT REK	-68.820,30	EUR	1,000	-68.820,30		0,00	-0,02
JPMORGAN CHASE & CO FUT.REK.GBP	156.600,00	GBP	1,000	183.387,13		0,00	0,05
JPMORGAN CHASE & CO USD FUT REK	375.164,10	USD	1,000	350.866,59		0,00	0,10
Totaal beheerde futuresrekeningen				465.433,42		0,00	0,13
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				9.943.553,96		0,00	2,72
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	151.822,58	EUR	1,000	151.822,58		0,00	0,04
<u>V.S.A.</u>							
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING EUR	202.387,90	EUR	1,000	202.387,90		0,00	0,06
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING GBP	496.800,00	GBP	1,000	581.779,86		0,00	0,16
JPMORGAN CHASE & CO DEKKING USD	532.770,00	USD	1,000	498.265,14		0,00	0,14
Totaal vorderingen				1.434.255,48		0,00	0,39
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP USD TE BETALEN	-2.029.925,00	USD	1,000	-1.898.456,86		0,00	-0,52
Totaal schulden				-1.898.456,86		0,00	-0,52
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-464.201,38		0,00	-0,13
ANDERE							
Te betalen kosten		EUR		-296.286,20		0,00	-0,08
TOTAAL ANDERE				-296.286,20		0,00	-0,08
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				365.188.688,73		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Australië	0,00	0,00	1,79	1,37
België	13,44	19,30	10,07	5,55
Brazilië	0,00	3,28	3,07	3,68
Zwitserland	0,00	2,05	1,75	0,51
China	7,01	0,00	0,00	0,00
Ivoorkust	0,00	0,00	0,37	0,00
Tsjechië	5,04	4,67	0,00	0,00
Duitsland	5,00	2,77	5,15	4,69
Denemarken	0,00	0,00	0,00	0,84
Spanje	4,87	5,01	5,67	5,62
Frankrijk	3,37	2,91	9,05	13,96
V.K.	5,23	7,41	12,61	11,86
Hong Kong	0,00	0,00	0,71	0,54
Indonesië	0,00	3,12	2,26	1,63
Ierland	1,62	1,41	3,77	5,19
Italië	0,00	0,00	2,30	2,85
Luxemburg	1,63	2,75	2,45	2,16

Mexico	10,21	6,58	3,07	0,00
Nederland	6,98	6,06	9,95	9,09
Noorwegen	5,46	2,21	3,03	5,09
Polen	3,21	1,70	0,00	0,00
Roemenië	2,11	1,61	2,12	2,83
REPUBLIEK SERIE	2,36	2,22	1,14	0,93
V.S.A.	22,46	24,94	18,95	19,32
Buiten grondgebied BLEU(EX.EUINSTEL)	0,00	0,00	0,00	0,60
Instel.EU buiten grondgebied BLEU	0,00	0,00	0,72	1,69
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	9,91	9,33	12,15	
Consumenten(Cyclisch)	7,30	6,31	15,64	
Consumenten(Niet cyclisch)	0,77	0,66	0,67	
Farma	5,04	4,35	5,72	
Financiële sectoren	21,04	24,18	23,75	
Technologie	0,00	0,00	0,71	
Telecommunicatie	4,63	3,98	5,04	
Vastgoed	3,07	5,59	4,46	
Overheid	46,35	42,65	25,16	
Diversen	1,89	2,95	6,70	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
Nationaal	34,63
Materialen	15,98
Bank	9,10
Gezondheidszorg	7,74
Discretionaire Consumentenproducten	5,17
Telecommunicatie	4,09
Media	3,67
Nutsbedrijven	3,59
Verzekeringen	3,58
Financiële Diensten	-3,12
Retail & Groothandel - Discretionair	2,84
Discretionaire Consumentendiensten	2,41
Supranationals	2,30
Software & Technische Diensten	2,13
Retail en Groothandel - Basisproducten	2,01
Olie & Gas	1,97
Onroerend Goed	1,40
Basis Consumptiegoederen	0,51
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdebeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
BRAZILIAANSE REAL	0,00	3,28	3,07	3,68
ZWITSERSE FRANK	0,01	0,01	0,00	-2,94
CHINESE RENMINBI OFFSHORE CURR	-6,88	0,00	0,00	0,00
YUAN CHINA	7,01	0,00	0,00	0,00
KROON TSJECHIE	5,08	4,67	0,00	0,00
EURO	61,99	67,58	82,60	81,67
BRITS POND	0,00	0,00	0,31	0,17
INDONESISCHE RUPIAH	0,00	3,12	2,98	2,14
INDIE RUPEE	0,00	0,00	0,00	1,78
JAPANESE YEN	0,00	2,44	1,31	4,07
MEXICAANSE PESO	10,21	6,63	3,09	0,01
NOORSE KROON	5,46	2,23	3,04	3,52
ZLOTY POLEN	3,26	1,71	0,01	0,01
AMERIKAANSE DOLLAR	13,86	8,33	3,59	5,89
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Private Banking Active Bond Selection (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	168.699.849,03	114.484.595,88	283.184.444,90
Verkopen	33.693.359,41	30.680.675,78	64.374.035,20
Totaal 1	202.393.208,44	145.165.271,66	347.558.480,10
Inschrijvingen	136.392.852,45	93.099.442,42	229.492.294,87
Terugbetalingen	5.865.530,76	8.382.041,57	14.247.572,33
Totaal 2	142.258.383,21	101.481.483,99	243.739.867,20
Gemiddelde van de totale activa	210.306.520,56	328.372.380,09	268.867.186,89
Omloopsnelheid	28,59%	13,30%	38,61%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

In effecten	Valuta	In valuta	in euro	Lot-size	Verrichtings- datum
COLLATER CASH FX SWAP GEGEVEN	EUR	600.000,00	600.000,00	n.v.t.	30.04.2024
EURBU JUN 24	EUR	-8.325.120,00	-8.325.120,00	1.000,00	10.04.2024
EUROBOBL JUN 24	EUR	17.464.500,00	17.464.500,00	1.000,00	02.04.2024
EUROBUXL JUN 24	EUR	-3.867.600,00	-3.867.600,00	1.000,00	02.04.2024
JPMORGAN DEKKING EUR	EUR	202.387,90	202.387,90	n.v.t.	30.04.2024
JPMORGAN DEKKING GBP	GBP	496.800,00	581.779,86	n.v.t.	15.01.2024
JPMORGAN DEKKING USD	USD	532.770,00	498.265,14	n.v.t.	10.04.2024
KBC AK-VK USD-EUR 240502-240429 1.06957	USD	4.000.000,00	3.740.939,91	n.v.t.	29.04.2024
KBC AK-VK USD-EUR 240503-240430 1.07141	USD	2.000.000,00	1.870.469,96	n.v.t.	30.04.2024
KBC S A-V JPY-CHF 240515-240313 167.6426	JPY	1.617.751.380,00	9.614.448,44	n.v.t.	13.03.2024
KBC S A-V JPY-USD 240515-240313 146.2797	JPY	877.678.200,00	5.216.124,00	n.v.t.	13.03.2024
KBC VK-AK CHF-USD 240515-240405 0.899427	CHF	-899.427,00	-917.162,50	n.v.t.	05.04.2024
LONGGILT JUN 24	GBP	12.930.300,00	15.142.085,71	1.000,00	23.02.2024
T-BOND JUN 24	USD	18.853.593,84	17.632.540,42	1.000,00	02.04.2024
T-BOND JUN24	USD	-4.304.250,00	-4.025.485,15	1.000,00	02.04.2024
T-BOND JUN24	USD	16.532.812,50	15.462.064,53	1.000,00	10.04.2024

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

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	618,12	2.866,58	16.237,23	9.865,74	51.629,64	38.184,01	89.813,65
2023 - 04*	7.443,28	20.468,90	9.435,23	2.292,00	49.637,70	56.360,91	105.998,61
2024 - 04*	34.889,88	195.950,29	5.146,41	6.894,81	79.381,17	245.416,39	324.797,56

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	695.660,59	2.744.231,24	18.242.830,86	9.442.829,98
2023 - 04*	8.490.903,25	19.454.098,47	10.611.335,08	2.174.480,51
2024 - 04*	41.287.979,80	188.402.459,49	6.134.906,80	6.655.808,45

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	93.684.197,27	1.114,16	947,00
2023 - 04*	111.085.211,15	1.151,25	957,05
2024 - 04*	332.681.969,35	1.197,81	968,14

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional B Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*	3.408,00		1.054,47		22.521,47		22.521,47
2023 - 04*	6.269,00		2.932,54		25.857,94		25.857,94
2024 - 04*	523,00		1.402,00		24.978,94		24.978,94

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	3.895.476,02		1.198.753,98	
2023 - 04*	7.146.995,56		3.386.421,43	
2024 - 04*	644.123,93		1.685.111,47	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	25.542.708,31	1.134,15	
2023 - 04*	30.462.950,74	1.178,09	
2024 - 04*	30.795.209,50	1.232,85	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	17.239,33		0,00		17.239,33		17.239,33

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE			
---------	--	--	--	--

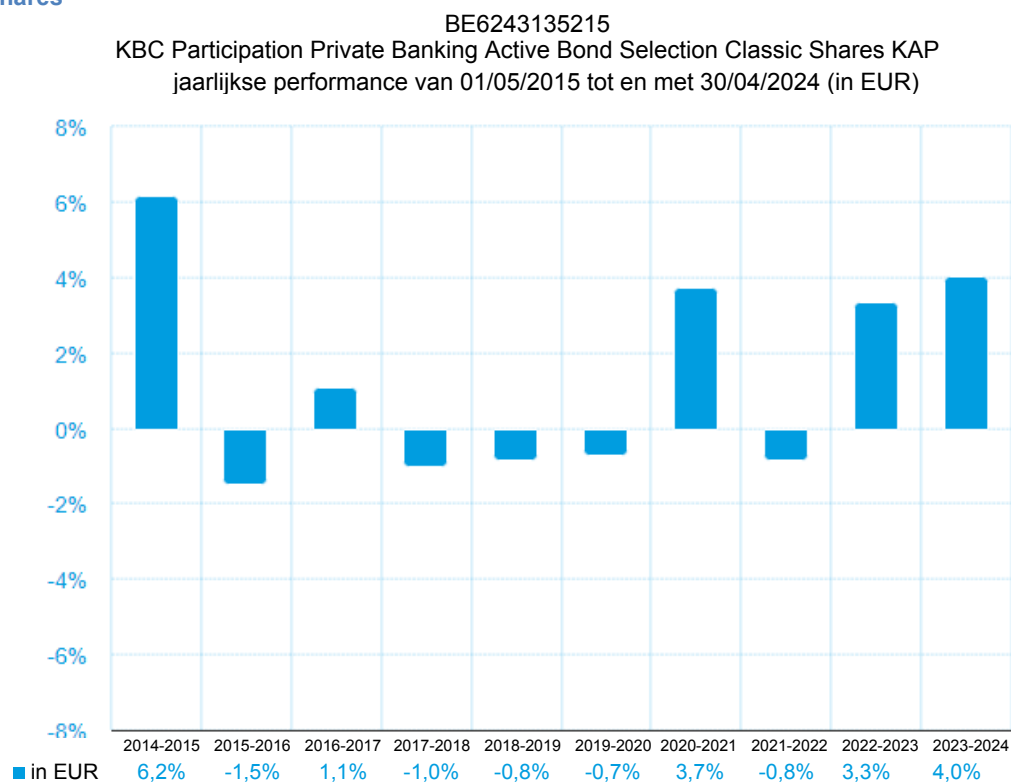
	(in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.723.932,92		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	1.711.509,88	99,28	

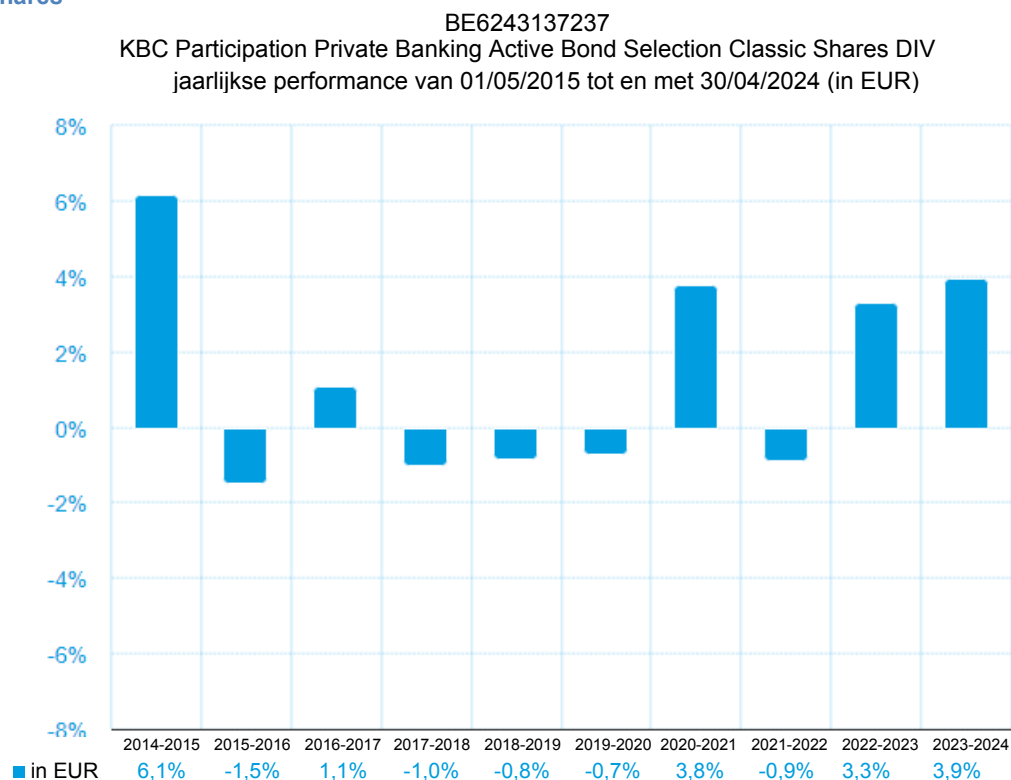
*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

2.4.5. Rendementscijfers

Classic Shares



Classic Shares



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6243135215	EUR	4,04%		2,15%		1,89%		1,32%		05/11/2012	1,58%
DIV	BE6243137237	EUR	3,95%		2,11%		1,86%		1,30%		05/11/2012	1,57%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming

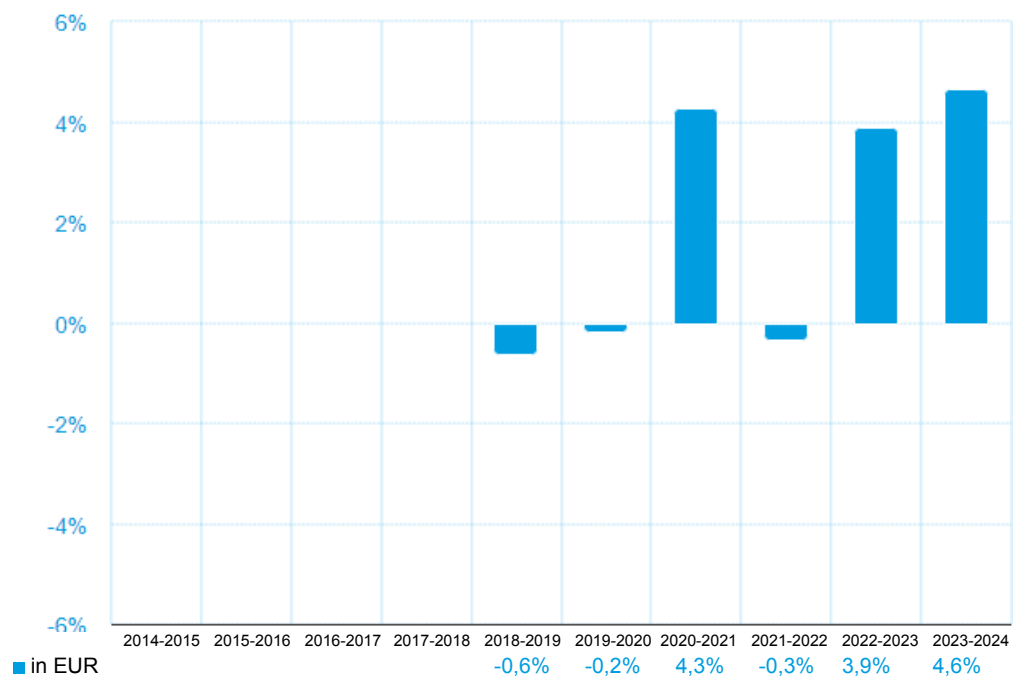
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,0456 EUR netto (24,3509 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 17,0456 EUR netto (24,3509 EUR bruto).

Institutional B Shares

BE6294992803

KBC Participation Private Banking Active Bond Selection Institutional B Shares KAP
jaarlijkse performance van 01/05/2019 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
KAP	BE6294992803	EUR	4,65%		2,70%		2,43%				23/05/2017	1,48%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional B Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)
Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
met $Y = D - X$
Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie rechten van deelneming.

Institutional Discretionary Shares

BE6348063924

KBC Participation Private Banking Active Bond Selection Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Classic Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 1,043%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 1,134%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional B Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : 0,465%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheervennootschap heeft 52,89% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 1,25% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging (*) beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. (*) De vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille van de instellingen voor collectieve belegging waarin het compartiment belegt zal max. 1.70% per jaar bedragen. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	

		berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten waarbij de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt. Voor de periode van 01/05/2023 tot 30/04/2024 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 961,43 EUR en voor de Beheersvennootschap 295,82 EUR. Van de bruto opbrengsten worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35 % van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheervennootschap voor het opzetten en opvolgen van het systeem voor uitlenen van effecten, de kosten voor het margebeheer, de kosten verbonden aan cash-en effectenrekeningen en -verkeer, de vergoeding voor het eventuele beheer van herinvesteringen en, indien gewerkt wordt via een agent, de vergoeding betaald aan de agent. De instelling voor collectieve belegging ontvangt 65 % van de ontvangen vergoeding voor uitgeleende effecten. Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 0 en 3, met een marktwaarde die tussen 0 en 2638996.36 EUR schommelde. De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel. Tijdens de verslagperiode werden effectenleningen afgesloten met betrekking tot volgende effectenleningsystemen:

Beheerder van het effectenleningsysteem: Société Générale

Type afgesloten effectenleningen: de lending transacties worden afgesloten door tussenkomst van een Lending Agent

Aard van de uitgeleende effecten: de effectenlening is enkel van toepassing op het obligatiegedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: enkel contanten worden aanvaard.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is een herbelegging in monetaire fondsen voorzien

De rubriek "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen" bevat de resultaten inzake de verrichtingen betreffende de uitlening van financiële instrumenten, waaronder de gerealiseerde meer of minwaarden die voortkomen uit de herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden in het kader van het uitlenen van obligaties.

Detail van de gegeven collateral cash voor financiële derivaten

Naam	Munt	Waarde in munt portefeuille
Gegeven cash collateral	EUR	-600000.00

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Algemene gegevens:

1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	n.v.t.	%
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.		
bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging)	0,00	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	n.v.t.	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent

naam emittent van zekerheid	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:

1)soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	aandelen (Goldman Sachs)	aandelen (KBC Bank)	obligaties (Société Générale)
soort	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
kwaliteit - Bloomberg composite rating: zie onderstaande tabel			
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd: zie onderstaande tabel;			
3) valuta van de zekerheden: zie onderstaande tabel			
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd: zie bovenstaande tabel			
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing

Zekerheid	kwaliteit	valuta	Looptijdprofiel
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Gegevens over hergebruik van zekerheden:

1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	n.v.t.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten. (EUR)	7.464,26

Bewaring van in het kader van SFT's en totale - opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:

1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.

<u>nummer</u>	<u>naam bewaarder zekerheid</u>	<u>marktwaaarde op gesetelde basis</u>	<u>munt</u>
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:

1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden	n.v.t.
---	--------

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps:

1) Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.

Lending programma: aandelen (Société Générale)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	1.479,12	295,82	221,87
% van het totale rendement	100,00 %	20,00%	15,00%
kosten EUR	517,69		
% van het totale rendement	35,00 %		

Inhoudsopgave

2. Informatie over KBC Participation Short Term Bond Selection

2.1. Beheerverslag

- 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
- 2.1.2. Beursnotering
- 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
- 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
- 2.1.5. Distributeurs
- 2.1.6. Index en benchmark
- 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
- 2.1.8. Toekomstig beleid
- 2.1.9. Samenvattende risico-indicator
- 2.1.10. Hefboomfinanciering
- 2.1.11. Value-at-Risk

2.2. Balans

2.3. Resultatenrekening

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

- 2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection
- 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection (in de valuta van het compartiment)
- 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
- 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
- 2.4.5. Rendementscijfers
- 2.4.6. Kosten
- 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

2. Informatie over KBC Participation Short Term Bond Selection

2.1. Beheerverslag

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs

Corporate Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 januari 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Shares Distributie

Lanceringsdatum:	9 januari 2017
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Classic Shares Distributie

Lanceringsdatum:	15 juli 2019
Initiële inschrijvingsprijs:	1 000 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie

Lanceringsdatum:	15 februari 2024
Initiële inschrijvingsprijs:	100 EUR
Uitdrukkingsmunt:	EUR

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in obligaties of geldmarktinstrumenten.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het hierboven vermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de door de regelgeving gestelde grenzen.

Het compartiment mag ontleningen aangaan tot 10% van haar netto-activa, voor zover het gaat om kortlopende ontleningen met het doel tijdelijke liquiditeitsproblemen op te lossen.

Toegelaten derivatentransacties

Derivaten kunnen zowel gebruikt worden om de beleggingsdoelstellingen te realiseren als om risico's in te dekken.

Er kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt: het kan gaan om termijncontracten, futures, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties.

Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten. Alle kosten verbonden aan de transacties zijn ten laste van het compartiment en alle opbrengsten komen toe aan het compartiment.

Als er door de transacties een risico ontstaat op de tegenpartij, kan dat risico worden ingeperkt door gebruik te maken van een margebeheersysteem dat verzekert dat het compartiment de begunstigde is van een zekerheid onder de vorm van liquide instrumenten, zoals bijvoorbeeld contanten of investment grade obligaties. De relatie met de tegenpartij(en) wordt geregeld op basis van internationale standaardovereenkomsten.

Derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa van het compartiment in te dekken tegen open wisselkoersrisico's ten opzichte van de uitdrukkingsmunt.

In zoverre er met derivaten wordt gewerkt, gaat het om vlot verhandelbare en liquide instrumenten. Bijgevolg heeft het gebruik van derivaten geen negatieve invloed op het liquiditeitsrisico. Het gebruik van derivaten kan een invloed hebben op de spreiding van de portefeuille over regio's, sectoren of thema's. Bijgevolg is een invloed op het concentratierisico mogelijk. Derivaten worden niet gebruikt om een gehele of gedeeltelijke kapitaalbescherming te waarborgen. Ze verhogen noch verminderen het kapitaalrisico. Het gebruik van derivaten heeft ook geen negatieve invloed op het kredietrisico, het afwikkelingsrisico, het bewaarnemingsrisico, het flexibilitetsrisico, het inflatierisico of het risico afhankelijk van externe factoren.

De ICBE kan contracten afsluiten die betrekking hebben op een kredietrisico op emittenten van schuldinstrumenten. Het kredietrisico is het risico dat de emittent van het schuldinstrument in gebreke blijft. Dit kredietrisico heeft betrekking op partijen waarvan de kredietwaardigheid op het moment van het sluiten van het contract evenwaardig is aan die van de emittenten van wie de ICBE rechtstreeks schuldinstrumenten kan aanhouden. Een eventueel gebruik van kredietderivaten kan zowel ter uitvoering van de beleggingsdoelstellingen als voor het indekken van het kredietrisico, maar enkel binnen het bestaande risicoprofiel en zonder dat dit een verschuiving impliceert naar minder kredietwaardige debiteuren dan deze waar de ICBE in kan beleggen.

Bepaalde strategie

Het compartiment zal hoofdzakelijk beleggen in obligaties en/of geldmarktinstrumenten en/of schuldinstrumenten en/of liquiditeiten, waarbij de gemiddelde resterende looptijd van de portefeuille doorgaans tussen 1 en 3 jaar bedraagt.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen. Hoe langer de looptijd van een obligatie of schuldinstrument, hoe meer een stijgende rente een negatieve impact op de intrinsieke waarde van de obligaties en schuldinstrumenten zal hebben. Door middel van financiële derivaten (rentefutures en/of renteswaps) kan, wanneer een rentestijging dreigt, de totale looptijd van de portefeuille (*) van obligaties en schuldinstrumenten negatief (tot -2 jaar) worden gemaakt, waardoor een stijgende rente een positieve impact op de intrinsieke waarde van de totale portefeuille kan hebben.

De obligaties en schuldinstrumenten waarin wordt belegd kunnen zowel zijn uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het fonds kan beleggen in obligaties die niet in euro zijn uitgedrukt. De portefeuille dient steeds voor minstens 97 % ingedekt te zijn naar euro.

(*)De looptijd van de portefeuille is een goede graadmeter voor het meten van de gevoeligheid van de waarde van de portefeuille voor bewegingen in rente. Indien de totale looptijd positief is, zal de waarde van de portefeuille dalen in waarde bij oplopende rente en vice versa. De looptijd wordt uitgedrukt in jaren. Algemeen gesteld zal de gevoeligheid voor rente toenemen naarmate de looptijd van de portefeuille langer is.

Het compartiment wordt actief beheerd met verwijzing naar de volgende benchmark: 50% iBoxx EURO corporate BBB Rated ALL MATURITIES - Total Return Index, 50% JP Morgan EMU Government Bonds Investment Grade 1-3 year Total Return Index.

Het doel van het compartiment is niet om de benchmark te repliceren. De samenstelling van de benchmark wordt in aanmerking genomen bij de samenstelling van de portefeuille.

Bij de invulling van de portefeuille kan de beheerder ook beslissen om te beleggen in instrumenten die geen deel uitmaken van de benchmark, of om niet te beleggen in instrumenten die wel deel uitmaken van de benchmark.

De samenstelling van de portefeuille zal voor een groot deel gelijkaardig zijn aan deze van de benchmark.

De benchmark wordt daarnaast gebruikt voor het beoordelen van de prestaties van het compartiment.

De benchmark wordt ook gebruikt bij het bepalen van de interne risicobeperkingen van het compartiment. Hierdoor wordt de mate waarin het rendement van het compartiment kan afwijken van de benchmark beperkt.

De lange termijn verwachte tracking error voor dit compartiment is 0,50%. De tracking error is een maatstaf voor de schommelingen van het rendement van het compartiment ten opzichte van de benchmark. Hoe hoger de tracking error, hoe meer het rendement van het compartiment schommelt ten opzichte van de benchmark. De werkelijke tracking error kan afwijken van de verwachte, afhankelijk van de marktomstandigheden.

De onderliggende beleggingen van dit compartiment houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Transparantie met betrekking tot ongunstige effecten:

Het compartiment hield rekening met de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren ('PAI'), zoals beschreven in de Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector ('SFDR'), door het algemeen uitsluitingsbeleid en het beleid inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren waarmee rekening werd gehouden via het algemeen uitsluitingsbeleid, waren blootstelling aan controversiële wapens ('indicator 14'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4') en Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) ('indicator 10').

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid waarmee rekening werd gehouden via het beleid van KBC Asset Management NV inzake stemmen bij volmacht en betrokkenheid, waren broeikasgasemissies ('indicator 1'), koolstofvoetafdruk ('indicator 2'), broeikasgasintensiteit ondernemingen waarin is belegd ('indicator 3'), blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen ('indicator 4'), genderdiversiteit in de raad van bestuur ('indicator 13').

Vereiste disclaimers benchmarkproviders:

Informatie is verkregen uit bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar J.P. Morgan garandeert de volledigheid of nauwkeurigheid ervan niet. De index wordt met toestemming gebruikt. De Index mag niet worden gekopieerd, gebruikt of verspreid zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van J.P. Morgan. Copyright 201(7), J.P. Morgan chase & Co. Alle rechten voorbehouden.

Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige derde partij die gegevens verstrekt, geeft enige garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de juistheid, volledigheid of tijdigheid van de gegevens die hierin zijn opgenomen of met betrekking tot de resultaten die door de ontvangers van de gegevens moeten worden verkregen. Noch Markit, noch zijn verbonden ondernemingen, noch enige andere gegevensverstrekker is op enigerlei wijze aansprakelijk jegens enige ontvanger van de gegevens voor eventuele onjuistheden, fouten of omissies in de gegevens van Markit, ongeacht de oorzaak, of voor eventuele schade (direct of indirect) die daaruit voortvloeit. Markit is niet verplicht om de gegevens bij te werken, te wijzigen of aan te passen of om een ontvanger hiervan op een andere manier op de hoogte te brengen in het geval dat een hierin vermelde kwestie verandert of later onnauwkeurig wordt. Zonder het voorgaande te beperken, zijn Markit, zijn verbonden ondernemingen of een derde partij die gegevens verstrekt, op geen enkele wijze aansprakelijk jegens u, hetzij contractueel (met inbegrip van een schadevergoeding), op grond van onrechtmatige daad (met inbegrip van nalatigheid), op grond van een garantie, op grond van de wet of anderszins, met betrekking tot enig verlies of enige schade die u lijdt als gevolg van of in verband met meningen, aanbevelingen, voorspellingen, oordelen of andere conclusies, of met betrekking tot enige handelswijze die door u of een derde partij wordt bepaald, al dan niet op basis van de inhoud, informatie of materialen die hierin zijn opgenomen. Copyright © 2016, Markit Indices Limited.

Bron: MSCI. Geen van de MSCI partijen of enige andere partij die betrokken is bij of verband houdt met het verzamelen, verwerken of creëren van de MSCI-gegevens, geeft enige uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring met betrekking tot dergelijke gegevens (of het door het gebruik ervan te verkrijgen resultaat), en al deze partijen wijzen hierbij uitdrukkelijk alle garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, verhandelbaarheid of geschiktheid voor een bepaald doel met betrekking tot dergelijke gegevens van de hand. Zonder beperking van het voorgaande zal in geen geval MSCI of zijn dochterondernemingen of een derde partij die betrokken is bij het compileren, verwerken of creëren van de gegevens, aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, speciale, punitieve, gevolg- of andere schade (inclusief winstderving), zelfs niet als zij op de hoogte is gesteld van de mogelijkheid van dergelijke schade. Verdere distributie of verspreiding van de MSCI-gegevens is niet toegestaan zonder de uitdrukkelijke schriftelijke toestemming van MSCI.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment belegt in obligaties en schuldinstrumenten, zowel uitgegeven door bedrijven als door overheidsinstanties.

Het compartiment belegt rechtstreeks en/of onrechtstreeks minimaal 75% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa

- in effecten die een investment grade rating (minimaal BBB-/Baa3 voor schuld op lange termijn, A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) hebben van minstens 1 van volgende ratingagentschappen: Moody's Investors Service, Standard & Poor's of Fitch Ratings, en/of

- in overheidsobligaties uitgegeven in lokale munt of niet-achtergestelde bedrijfsobligaties* die niet over een kredietrating beschikken van bovenstaande ratingagentschappen maar waarvan de emittent wel over een investment grade rating beschikt van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen, en/of

- in geldmarktinstrumenten waarvan de emittent over een investment grade rating (minimaal A3/F3/P3 voor schuld op korte termijn) van minstens 1 van bovenstaande ratingagentschappen beschikt.

Dit betekent dat het compartiment maximaal 25% van de in obligaties en schuldinstrumenten belegde activa kan beleggen in obligaties en schuldinstrumenten die over geen kredietrating beschikken van bovenstaande ratingsagentschappen en/of die niet voldoen aan bovenstaande kredietvereisten.

Bij de selectie van de obligaties en schuldinstrumenten worden alle looptijden in aanmerking genomen.

*achtergestelde obligaties zijn, bij het faillissement van de betrokken emittent, achtergesteld ten opzichte van de andere schulden van de onderneming: eerst worden de andere schulden van de onderneming afbetaald, vervolgens en slechts indien er nog kapitaal rest, worden de houders van de achtergestelde obligaties geheel of gedeeltelijk terugbetaald; de houder van de achtergestelde obligatie heeft wel voorrang op de aandeelhouders van de betrokken emittent.

Afwijking voor belegging in publiekrechtelijke emittenten

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, voor zover er in minstens 6 van dergelijke uitgaven wordt belegd en de belegging in één uitgifte niet meer dan 30% van de activa bedraagt. Het compartiment kan meer dan 35% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten van:

- België, zijn deelgebieden of plaatselijke besturen (*)
- Nederland
- Duitsland
- Frankrijk
- Oostenrijk
- Verenigde Staten

(*) Onder deelgebieden en plaatselijke besturen worden de gemeenten, provincies, Vlaamse Gewest, Waalse Gewest, ... enz. in aanmerking genomen.

Het compartiment verwacht slechts in uitzonderlijke gevallen van deze mogelijkheid gebruik te maken, b.v. om in tijden van grote ongerustheid op de financiële markten tijdelijk geld te kunnen investeren in veilige en liquide markten. Het compartiment zal daarom deze afwijking enkel gebruiken voor bovenstaande namen indien deze (op het moment van afwijking) genieten van een lange termijn rating van minimaal AA/Aa2 bij minstens 1 van volgende ratingagentschappen (Moody's (Moody's Investor Service), S&P (Standard & Poor's, a Division of the McGraw-Hill Companies, Fitch (Fitch Ratings)).

Het compartiment zal bovendien ook op die momenten steeds in effecten uit minimaal 8 verschillende uitgaven zijn geïnvesteerd.

Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.1. Effectenfinancieringstransacties (EFT's)'.

Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.2. Algemene strategie ter dekking van het wisselkoersrisico'.

Sociale, ethische en milieuaspecten

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.3. Sociale, ethische en milieuaspecten'.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Er is geen delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille.

2.1.5. Distributeurs

KBC Asset Management NV, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.1.6. Index en benchmark

Zie 'Beleggingsbeleid van het compartiment'.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Aan het begin van de verslagperiode over het tweede kwartaal van 2023 zagen we dat de inflatie zowel in de VS als in Europa haar piek had bereikt en terugviel. Omdat ze nog altijd ruim boven het streefdoel van 2% lag, bleven de centrale banken hun beleidsrente verhogen tot de zomer van 2023, toen de renteverhogingscycli ten einde liepen. De laatste renteverhoging van de Fed vond plaats in september. Sindsdien is hun beleid verschoven naar een afbouw van de balans en namen ze zich voor de beleidsrente langere tijd hoog te houden. De focus van de markten verschoof ook naar het voorspellen van de timing en de snelheid van de renteverlagingen die zullen volgen op een daling van de inflatie naar het streefdoel van de centrale banken. In het vierde kwartaal van 2023 daalde de inflatie verrassend snel. De markten begonnen rekening te houden met meer en snellere renteverlagingen en de hoop op een zachte landing nam toe. 2023 eindigde zeer sterk met dalende creditspreads en rentevoeten. De bedrijfsobligaties beleefden een mooie rally in het vierde kwartaal. Die renterally overleefde de jaarwisseling echter niet. Door twijfels over een gunstig inflatieverloop werd de verwachting dat de centrale banken de rente snel zouden verlagen achteruit geschoven. De creditspreads schudden de inflatiezorgen echter van zich af in het eerste kwartaal van 2024 en bleven in een mooi tempo dalen. De bewegingen van de creditspreads en rentetarieven hielden elkaar dit jaar tot nu toe in evenwicht, wat resulteerde in een vlakke prestatie van bedrijfsobligaties in 2024.

We zijn de verslagperiode begonnen met een hogere kredietgevoeligheid. Eind 2023 hebben we onze kredietgevoeligheid verder verhoogd, waardoor we in 2024 kunnen profiteren van de aanhoudende daling van de creditspreads tot nu toe. Toen de creditspreads (slechts kortstondig) opliepen door de oplaaiende spanningen in het Midden-Oosten tussen Iran en Israël, hebben we onze kredietgevoeligheid weer teruggebracht naar een kleine overweging. We blijven positief over bedrijfsobligaties. Ondertussen erkennen we dat de marge voor verdere verlagingen van de creditspread kleiner wordt.

Met het vooruitzicht van dalende rentes hebben we de duration van de portefeuille tijdens de verslagperiode geleidelijk verhoogd van 1,5 naar 2,5 aan het einde van de periode. Omdat we verwachten dat de centrale banken de rentes in de nabije toekomst zullen verlagen, beginnen we de nieuwe verslagperiode met dezelfde positionering.

2.1.8. Toekomstig beleid

Het hoofddoel van de portefeuille is een beter rendement te creëren in kortlopende obligaties (maximaal 5 jaar, maximale duration van 2,5). We blijven beleggen in bedrijfsobligaties met een hogere spread. Bij de overheidsobligaties nemen we kleine posities in Centraal- en Oost-Europese en opkomende landen die in euro luidende obligaties hebben.

Die strategie resulteert in een mooi gespreide portefeuille met een aantrekkelijke rendementsstijging ten opzichte van de benchmark. We zullen deze strategie ook in de volgende verslagperiode aanhouden.

2.1.9. Samenvattende risico-indicator

Corporate Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
- een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.

Er is geen kapitaalbescherming.

Classic Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
 - een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Institutional Discretionary Shares: 2 op een schaal van 1 (laag risico) tot 7 (hoog risico)

- een gemiddeld inflatierisico: er is geen bescherming tegen een stijging van de inflatie.
 - een gemiddeld kredietrisico: de activa zijn overwegend - maar niet uitsluitend - in obligaties met een investment grade rating belegd. Bijgevolg is er een groter risico dat een emittent zijn verplichtingen niet meer kan nakomen dan bij een belegging die enkel uit obligaties met een investment grade bestaat. Indien beleggers twijfelen over de kredietwaardigheid van de emittenten van de obligaties, kan de waarde van de obligaties dalen.
- Er is geen kapitaalbescherming.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.4. Samenvattende risico-indicator'.

De samenvattende risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen één (kleinste risico) en zeven (grootste risico).

2.1.10. Hefboomfinanciering

Het totale bedrag van de door het compartiment gebruikte hefboomfinanciering bedraagt 0,00 EUR.

Dit bedrag werd berekend door de leverage ratio berekend volgens de UCITS-Commitment methode te vermenigvuldigen met het totaal beheerd vermogen van het compartiment.

2.1.11. Value-at-Risk

Niet van toepassing

2.2. Balans

Balansschema		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
TOTAAL NETTO ACTIEF		106.810.566,72	87.590.009,09
II.	Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
	a) Obligaties	90.585.304,17	73.975.359,39
	Waarvan uitgeleende obligaties		5.032.786,09
B.	Geldmarktinstrumenten	15.656.907,75	13.432.114,45
E.	ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming		
	a) Geherinvesteerde collateral in geldmarktfondsen marktwaarde		4.645.978,47
IV.	Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar		
A.	Vorderingen		
	a) Te ontvangen bedragen	106.161,12	86.408,00
B.	Schulden		
	a) Te betalen bedragen (-)	-95.042,00	
	d) Collateral (-)		-4.671.439,80
V.	Deposito's en liquide middelen		
A.	Banktegoeden op zicht	628.947,55	121.888,82
C.	Ontvangen collateral in cash		31.480,01
VI.	Overlopende rekeningen		
B.	Verkregen opbrengsten		4.875,00
C.	Toe te rekenen kosten (-)	-71.711,87	-36.655,25
	TOTAAL EIGEN VERMOGEN	106.810.566,72	87.590.009,09
A.	Kapitaal	101.887.292,56	89.142.897,74
B.	Deelneming in het resultaat	261.224,93	310.381,46
D.	Resultaat van het boekjaar	4.662.049,23	-1.863.270,11

Posten buiten-balanstelling			
I.	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A.	Collateral (+/-)		
I.A.b.	Liquide middelen/deposito's		4.671.439,80
IX.	Uitgeleende financiële instrumenten		5.032.786,09

2.3. Resultatenrekening

Resultatenrekening		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden		
A.	Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a)	Obligaties	2.883.642,90	-3.114.680,36
B.	Geldmarktinstrumenten	273,65	-7.374,45
	Det.rubriek I winst en verlies op beleggingen		
	Gerealiseerde winsten op beleggingen	362.277,84	32.894,73
	Ongerealiseerde winsten op beleggingen	1.381.436,97	141.445,65
	Gerealiseerde verliezen op beleggingen	-1.324.445,73	-2.720.750,14
	Ongerealiseerde verliezen op beleggingen	2.464.647,47	-575.645,05
II.	Opbrengsten en kosten van de beleggingen		
B.	Interesten		
a)	Effecten en geldmarkt instrumenten	2.195.378,08	1.568.959,04
b)	Deposito's en liquide middelen	29.305,27	5.630,07
C.	Interesten in gevolge ontleningen (-)		-668,84
III.	Andere opbrengsten		
B.	Andere	2.500,00	2.000,00
IV.	Exploitatiekosten		
B.	Financiële kosten (-)	-92,71	-78,86
C.	Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.049,48	-14.010,98
D.	Vergoeding van de beheerder (-)		
a)	Financieel beheer		
	Classic Shares	-51.930,21	-2.086,35
	Institutional Shares	-101.032,94	-130.784,05
	Corporate Shares	-84.245,75	-50.420,71
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
b)	Administratief- en boekhoudkundig beheer	-94.282,45	-72.880,83
c)	Commerciële vergoeding	-625,00	-625,00
E.	Administratiekosten (-)	4,55	-3,71
F.	Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-237,88	-232,99
G.	Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-12,97	-10,07
H.	Diensten en diverse goederen (-)	-55,99	-1.543,61
J.	Taksen		
	Classic Shares	-30.160,83	-2.182,00
	Institutional Shares	-4.728,63	-8.296,74
	Corporate Shares	-37.970,96	-21.015,08
	Institutional Discretionary Shares	0,00	0,00
L.	Andere kosten (-)	-25.629,42	-12.964,59
	Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)		
	Subtotaal II + III + IV	1.778.132,68	1.258.784,70
V.	Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.662.049,23	-1.863.270,11
VII.	Resultaat van het boekjaar	4.662.049,23	-1.863.270,11

Bestemming van de resultaten		30/04/2024 (in euro)	30/04/2023 (in euro)
I.	Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	4.923.274,16	-1.552.888,65
	Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	4.662.049,23	-1.863.270,11
	Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	261.224,93	310.381,46
II.	(Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-2.434.867,65	3.076.384,95
IV.	(Dividenduitkering)	-2.488.406,51	-1.523.496,30

2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers

2.4.1. Samenstelling van de activa van KBC Participation Short Term Bond Selection

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Obligaties							
Obligaties van staten							
<u>België</u>							
BELGIUM 18/28 +0.80% 23/01 22/06	500.000,00	EUR	92,003	463.434,90		0,44	0,43
<u>Bulgarije</u>							
REP OF BULGARIA 15/27 +2.625%	400.000,00	EUR	98,274	394.101,81		0,37	0,37
<u>Chili</u>							
REPUBLIC OF CHILE 21/27 +0.10%	500.000,00	EUR	90,584	453.050,66		0,43	0,42
<u>Colombië</u>							
REPUBLIC OF COLOMBIA 16/26 +3.875% 22/03 22/03	1.500.000,00	EUR	98,738	1.487.286,85		1,40	1,39
<u>Duitsland</u>							
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 19/29 +0.25% 11/01 15/02	900.000,00	EUR	89,645	807.266,52		0,76	0,76
<u>Filipijnen</u>							
REPUBLIC OF THE PHILIPPINES 20/29 +0.70%	800.000,00	EUR	86,763	695.435,15		0,66	0,65
<u>Finland</u>							
FINLAND 12/28 2.75% 04/07	500.000,00	EUR	99,462	508.616,09		0,48	0,48
<u>Frankrijk</u>							
FRENCH REPUBLIC 19/29 +0.10%	500.000,00	EUR	97,571	580.674,53		0,55	0,54
FRENCH REPUBLIC 22/28 +0.75%	300.000,00	EUR	92,197	276.990,29		0,26	0,26
<u>Hongarije</u>							
REPUBLIC OF HUNGARY 17/27 +1.75%	400.000,00	EUR	93,581	378.206,53		0,36	0,35
REPUBLIC OF HUNGARY 20/26 +1.125%	500.000,00	EUR	94,915	474.605,82		0,45	0,44
<u>Indonesië</u>							
REPUBLIC OF INDONESIA 16/28 +3.75%	500.000,00	EUR	99,712	515.002,17		0,49	0,48
REPUBLIC OF INDONESIA 20/27 +0.90%	500.000,00	EUR	92,181	461.841,71		0,44	0,43
<u>Italië</u>							
REPUBLIC OF ITALY 18/28 +2.80% 01/12 01/12	1.200.000,00	EUR	97,587	1.184.904,61		1,12	1,11
REPUBLIC OF ITALY 21/29 +0.45%	2.000.000,00	EUR	87,086	1.743.561,86		1,64	1,63
REPUBLIC OF ITALY 22/27 +2.65%	200.000,00	EUR	97,619	197.424,92		0,19	0,19
REPUBLIC OF ITALY 23/28 +3.80%	2.000.000,00	EUR	101,529	2.049.066,67		1,93	1,93
<u>Kroatië</u>							
CROATIA 17/27 +3.00%	600.000,00	EUR	99,375	598.273,57		0,56	0,56
CROATIA 18/28 +2.70%	500.000,00	EUR	98,373	503.668,28		0,47	0,47
<u>Letland</u>							
REPUBLIC OF LATVIA 16/26 +0.375%	500.000,00	EUR	93,496	468.536,98		0,44	0,44
REPUBLIC OF LATVIA 18/28 +1.125%	500.000,00	EUR	92,173	466.028,93		0,44	0,44
<u>Litouwen</u>							
LITHUANIA 14/26 +2.125%	500.000,00	EUR	97,593	493.307,26		0,46	0,46
LITHUANIA 22-28 4.125%	1.700.000,00	EUR	102,868	1.749.715,94		1,65	1,64
<u>Marokko</u>							
KINGDOM OF MOROCCO 20/26 +1.375%	700.000,00	EUR	93,994	658.775,47		0,62	0,62
<u>Mexico</u>							
MEXICO 18/28 +1.75%	1.000.000,00	EUR	92,671	927.329,24		0,87	0,87
<u>Nederland</u>							
NETHERLANDS 18/28 +0.75% 15/07 15/07	1.000.000,00	EUR	92,016	926.104,52		0,87	0,87
NETHERLANDS 21/29 0.00%	500.000,00	EUR	87,814	439.067,50		0,41	0,41
<u>Oostenrijk</u>							
REPUBLIC OF AUSTRIA 19/29 +0.50%	500.000,00	EUR	89,378	447.367,49		0,42	0,42
<u>Peru</u>							
REPUBLIC OF PERU 15/26 +2.75%	1.500.000,00	EUR	97,715	1.475.977,40		1,39	1,38
<u>Polen</u>							

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
POLAND 17/27 +1.375% 23/03 22/10	400.000,00	EUR	94,470	380.748,88		0,36	0,36
POLAND 18/26 +1.125%	700.000,00	EUR	95,596	674.919,23		0,64	0,63
<u>Portugal</u>							
PORTUGAL 18/28 +2.125% 17/10 17/10	2.000.000,00	EUR	97,432	1.971.391,96		1,86	1,85
<u>Roemenië</u>							
ROMANIA 16/28 +2.875% 26/05 26/05	700.000,00	EUR	93,790	675.224,80		0,64	0,63
ROMANIA 20/26 +2.75%	500.000,00	EUR	97,986	492.331,97		0,46	0,46
<u>REPUBLIEK SERIE</u>							
REPUBLIC OF SERBIA 20/27 +3.125%	500.000,00	EUR	95,730	493.634,63		0,47	0,46
<u>Slovenie</u>							
SLOVENIA 18/28 +1.00%	500.000,00	EUR	93,074	466.124,67		0,44	0,44
<u>Spanje</u>							
SPAIN 18/28 +1.40% 30/07 30/07	1.500.000,00	EUR	93,602	1.419.808,54		1,34	1,33
SPAIN 21/28 0.00%	1.000.000,00	EUR	89,339	893.388,00		0,84	0,84
SPAIN 98/29 6% 31/01	1.000.000,00	EUR	113,027	1.145.020,30		1,08	1,07
Obligaties krediet instellingen							
<u>België</u>							
AG INSURANCE SA 15/47 +3.50% 30/06	500.000,00	EUR	96,762	498.393,33		0,47	0,47
ARGENTA SPAARBANK NV 22/27 +5.375% 29/11	500.000,00	EUR	102,739	524.931,38		0,49	0,49
BELFIUS BANK SA/NV 16/26 +3.125% 11/05 11/05	600.000,00	EUR	97,933	605.786,10		0,57	0,57
BELFIUS BANK SA/NV 21/34 0.00%	500.000,00	EUR	85,446	427.641,04		0,40	0,40
KBC GROUP 21/31 0.00%	500.000,00	EUR	91,185	457.161,25		0,43	0,43
<u>Canada</u>							
BANK OF MONTREAL 22/27 +2.75%	200.000,00	EUR	97,215	199.238,32		0,19	0,19
NAT. BK CANADA 23/28 +3.75%	140.000,00	EUR	100,201	141.658,17		0,13	0,13
<u>Denemarken</u>							
DANSKE BK AS 21/31 +1.00% 15/05	400.000,00	EUR	93,714	378.693,81		0,36	0,36
<u>Duitsland</u>							
DEUTSCHE BANK AG 22/27 +4.00%	200.000,00	EUR	101,120	205.583,34		0,19	0,19
<u>Finland</u>							
OP CORPORATE BANK PLC 20/30 +1.625% 09/06	400.000,00	EUR	96,854	393.204,50		0,37	0,37
<u>Frankrijk</u>							
BNP PARIBAS CARDIF SA 14/25 +4.032% 25/11 25/11	500.000,00	EUR	99,045	503.874,52		0,47	0,47
BPCE SA 23/33 +5.75% 01/06	500.000,00	EUR	105,057	551.519,67		0,52	0,52
CARMILA 23/28 +5.50%	500.000,00	EUR	104,518	537.917,37		0,51	0,50
CREDIT AGRICOLE 20/30 +1.625% 05/06	500.000,00	EUR	97,101	492.828,45		0,46	0,46
CREDIT AGRICOLE 23/33 0.00%	500.000,00	EUR	104,365	521.825,08		0,49	0,49
HOLDING D'INFRASTRUCTURES DES 21/28 +0.625%	700.000,00	EUR	84,100	591.413,32		0,56	0,55
LA BANQUE POSTALE 21/32 +0.75% 02/08	300.000,00	EUR	89,084	268.923,32		0,25	0,25
PSA BANQUE FRANCE SA 23/26 +3.875%	100.000,00	EUR	100,038	101.117,46		0,10	0,10
SOCIETE GENERALE SA 20/30 +1.00% 24/11	400.000,00	EUR	94,810	380.966,12		0,36	0,36
<u>Ierland</u>							
HAMMERSON IRELAND FINANCE DAC 21/27 +1.75%	300.000,00	EUR	92,144	281.195,64		0,27	0,26
<u>Luxemburg</u>							
CPI PROPERTY GROUP SA 20/26 +2.75%	300.000,00	EUR	91,470	282.390,71		0,27	0,26
CPI PROPERTY GROUP SA 24/29 +7.00%	100.000,00	EUR	96,405	96.405,00		0,09	0,09
<u>Nederland</u>							
ABN AMRO BANK NV 22/33 +5.125% 22/11	300.000,00	EUR	101,862	323.824,96		0,31	0,30
ABN AMRO BANK NV 23/33 +5.50% 21/06	300.000,00	EUR	103,604	320.821,09		0,30	0,30
COLOPLAST FINANCE BV 22-27 2,25%	300.000,00	EUR	95,916	294.148,60		0,28	0,28
COOPERATIEVE RABOBANK UA 22/28 +4.625% 27/01	300.000,00	EUR	102,212	310.200,59		0,29	0,29
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 22/25 +0.625%	400.000,00	EUR	92,833	373.250,74		0,35	0,35
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 22/28 +1.375%	500.000,00	EUR	80,769	409.123,35		0,39	0,38
ING GROEP NV 22/33 +4.125% 24/08	500.000,00	EUR	99,236	510.267,59		0,48	0,48
LOUIS DREYFUS CO FINANCE BV 20/25 +2.375%	500.000,00	EUR	97,551	492.784,58		0,46	0,46
LSEG NETHERLANDS BV 23/26 +4.125%	200.000,00	EUR	101,030	206.884,01		0,20	0,19
ZF EUROPE FINANCE BV 24/29 +4.75%	200.000,00	EUR	99,993	202.322,07		0,19	0,19
<u>Oostenrijk</u>							
BAWAG PSK BANK FUER ARBEIT UND 23/27 +4.125%	200.000,00	EUR	101,072	204.466,06		0,19	0,19
ERSTE GROUP BANK AG 19/30 +1.00% 10/06	300.000,00	EUR	95,958	290.537,47		0,27	0,27
ERSTE GROUP BANK AG 21/32 0.875%	400.000,00	EUR	88,396	355.179,89		0,33	0,33
ERSTE GROUP BANK AG 22/33 0.00%	200.000,00	EUR	98,133	203.454,33		0,19	0,19
<u>Slovakije</u>							
SLOVENSKA SPORITELNA AS 23/28 +5.375% 04/10	200.000,00	EUR	102,461	211.060,66		0,20	0,20
<u>Spanje</u>							
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 23/33 +5.75% 15/06	300.000,00	EUR	104,314	323.687,90		0,31	0,30
CAIXABANK SA 22/33 +6.25% 23/11	200.000,00	EUR	105,038	224.870,62		0,21	0,21

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
CAIXABANK SA 23/34 +6.125% 30/05	500.000,00	EUR	105,356	554.895,80		0,52	0,52
<u>Tsjechië</u>							
ČESKA SPORITELNA 23/27 +5.943% 29/06	300.000,00	EUR	103,024	323.978,36		0,31	0,30
<u>V.K.</u>							
BARCLAYS PLC 21/31 +1.125% 22/03	700.000,00	EUR	93,280	653.804,31		0,62	0,61
CYBG PLC 23/28 +4.625% 29/10	400.000,00	EUR	102,107	417.728,25		0,39	0,39
NATWEST GROUP PLC 18/26 +1.75% 02/03	300.000,00	EUR	98,212	295.484,63		0,28	0,28
NATWEST GROUP PLC 21/32 +1.043% 14/09	600.000,00	EUR	88,961	537.680,68		0,51	0,50
NOMAD FOODS BONDCO PLC 21/28 +2.50%	300.000,00	EUR	93,032	281.283,50		0,27	0,26
<u>V.S.A.</u>							
CELANESE US HOLDINGS LLC 21/28 +0.625%	500.000,00	EUR	86,252	433.249,76		0,41	0,41
MORGAN STANLEY 22/26 +2.103% 08/05	280.000,00	EUR	98,145	280.565,68		0,26	0,26
TAPESTRY INC 23/27 +5.375%	500.000,00	EUR	102,145	522.105,02		0,49	0,49
<u>Zweden</u>							
SWEDBANK 22/32 +3.625% 23/08	300.000,00	EUR	97,658	300.431,29		0,28	0,28
Obligaties private bedrijven							
<u>Australië</u>							
AUSGRID FINANCE PTY LTD 18/25 +1.25%	500.000,00	EUR	96,981	489.599,82		0,46	0,46
AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY L 21/81 +1.625% 11/09	500.000,00	EUR	92,604	468.171,10		0,44	0,44
<u>België</u>							
SOLVAY 20/99 +2.50%	700.000,00	EUR	95,938	674.396,10		0,64	0,63
VGP NV 21/29 +1.50%	800.000,00	EUR	84,115	673.639,33		0,63	0,63
<u>Denemarken</u>							
ORSTED A/S 22-3022 5.25%	600.000,00	EUR	101,375	620.643,44		0,58	0,58
<u>Duitsland</u>							
AMPRION GMBH 23/28 +3.875%	400.000,00	EUR	100,790	413.152,70		0,39	0,39
ATF NETHERLANDS BV 16/23 +3.75% 20/01 20/01	400.000,00	EUR	66,543	273.984,87		0,26	0,26
CONTINENTAL AG 23/27 +4.00%	250.000,00	EUR	100,793	253.627,29		0,24	0,24
EUROGRID GMBH 24/29 +3.598%	100.000,00	EUR	99,446	100.320,51		0,09	0,09
HAPAG-LLOYD AG 21/28 +2.50%	400.000,00	EUR	94,252	377.424,67		0,36	0,35
KNORR-BREMSE AG 22/27 +3.25%	300.000,00	EUR	98,835	302.418,59		0,28	0,28
MERCK KGAA 19/79 +1.625% 18/12	300.000,00	EUR	98,581	297.527,84		0,28	0,28
MERCK KGAA 20/80 0.00%	400.000,00	EUR	94,537	378.146,52		0,36	0,35
<u>Finland</u>							
ELENIA VERKKO OYJ 20/27 +0.375%	500.000,00	EUR	90,222	451.537,83		0,43	0,42
<u>Frankrijk</u>							
AIR FRANCE-KLM 23/28 +8.125%	300.000,00	EUR	112,571	360.023,45		0,34	0,34
ALD SA 23/28 +4.875%	600.000,00	EUR	103,972	640.373,08		0,60	0,60
ARKEMA 20/99 +1.50%	500.000,00	EUR	94,950	476.799,18		0,45	0,45
AUCHAN HOLDINGS SA 20/26 +2.875%	300.000,00	EUR	96,469	291.575,03		0,27	0,27
AUCHAN HOLDINGS SA 22/28 +4.875%	700.000,00	EUR	96,205	686.861,23		0,65	0,64
CNP ASSURANCE 14/25 4.25% 05/06 05/06	400.000,00	EUR	99,756	414.370,36		0,39	0,39
DANONE SA 21/99 1.00%	800.000,00	EUR	92,015	739.100,86		0,70	0,69
ELIS SA 19/28 +1.625%	300.000,00	EUR	92,139	276.777,62		0,26	0,26
ILIAD SA 21/28 +1.875%	500.000,00	EUR	91,089	457.468,57		0,43	0,43
KERING 23/27 +3.625%	300.000,00	EUR	100,096	307.358,88		0,29	0,29
LA MONDIALE SAM 14/25 +5.05% 17/12 17/12	500.000,00	EUR	100,763	513.128,95		0,48	0,48
NEXANS SA 23/28 +5.50%	500.000,00	EUR	105,188	527.823,56		0,50	0,49
ORANGE S.A. 21/99 0.00%	1.000.000,00	EUR	86,254	875.915,49		0,82	0,82
PEUGEOT 20/26 +2.75%	500.000,00	EUR	98,005	503.208,98		0,47	0,47
RCI BANQUE SA 23/26 +4.625%	250.000,00	EUR	101,000	261.725,36		0,25	0,25
TDF INFRASTRUCTURE SASU 16/26 +2.50%	500.000,00	EUR	97,179	486.681,12		0,46	0,46
TELEPERFORMANCE 18/25 +1.875% 02/07 02/07	500.000,00	EUR	97,322	494.370,27		0,47	0,46
TELEPERFORMANCE 23/28 +5.25%	800.000,00	EUR	100,498	822.342,62		0,77	0,77
TOTAL 21/99 +1.625%	500.000,00	EUR	90,420	454.230,90		0,43	0,43
WORLDLINE SA 23/28 +4.125%	200.000,00	EUR	97,928	201.063,17		0,19	0,19
<u>Ierland</u>							
RYANAIR LTD 21/26 +0.875%	200.000,00	EUR	94,220	190.069,46		0,18	0,18
<u>Italië</u>							
ENI 21/99 +2.00%	800.000,00	EUR	92,107	752.374,89		0,71	0,70
FCA BANK SPA IRELAND 23/26 +4.375%	300.000,00	EUR	100,812	314.161,32		0,30	0,29
FCA BANK SPA IRELAND 24/27 +3.75%	160.000,00	EUR	99,876	160.097,49		0,15	0,15
F2I RETI ITALIA SRL 17/27 +1.608% 31/10 31/10	300.000,00	EUR	93,321	282.361,52		0,27	0,26
F2I RETI ITALIA SRL 18/25 +2.195% 11/09 11/09	800.000,00	EUR	97,869	794.081,85		0,75	0,74
IRIDE SPA 18/25 +1.95%	500.000,00	EUR	97,481	493.374,29		0,46	0,46
<u>Japan</u>							
NISSAN MOTOR 20/26 +2.652%	400.000,00	EUR	97,535	391.419,45		0,37	0,37
<u>Luxemburg</u>							
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 20/27 +1.25%	300.000,00	EUR	90,828	272.524,35		0,26	0,26

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS E 21/26 +1.00%	500.000,00	EUR	91,898	462.125,39		0,44	0,43
CK HUTCHISON GROUP TELECOM FIN 19/26 +0.75%	300.000,00	EUR	94,081	282.322,78		0,27	0,26
GRAND CITY PROPERTIES SA 18/27 +1.50%	500.000,00	EUR	92,024	461.514,89		0,43	0,43
SIG COMBIBLOC PURCHASECO SARL 20/25 +2.125%	500.000,00	EUR	97,993	493.506,67		0,47	0,46
TELENET FINANCE LUXEMBOURG NOT 17/28 +3.50%	500.000,00	EUR	95,335	481.743,31		0,45	0,45
<u>Nederland</u>							
ADECCO FINANCIAL SERVICES 21/82 +1.00% 21/03	500.000,00	EUR	88,946	445.276,70		0,42	0,42
ALLIANDER NV 18/99 +1.625%	500.000,00	EUR	96,703	490.284,68		0,46	0,46
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 19/25 +1.50% 21/01 21/07	800.000,00	EUR	97,435	788.788,36		0,74	0,74
IBERDROLA INTL BV 20/99 +1.874%	800.000,00	EUR	95,463	763.782,15		0,72	0,72
IBERDROLA INTL BV 20/99 +2.25%	300.000,00	EUR	89,427	268.318,53		0,25	0,25
KONINKLIJKE KPN NV 22/99 +6.00%	700.000,00	EUR	104,657	747.631,79		0,70	0,70
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V. 18/28 +1.375%	400.000,00	EUR	91,942	373.238,91		0,35	0,35
MYLAN NV 16/28 +3.125% 22/11 22/11	500.000,00	EUR	96,349	488.574,23		0,46	0,46
PROSUS NV 20/28 +1.539%	700.000,00	EUR	88,823	629.734,34		0,59	0,59
REPSOL INTERNATIONAL FINANCE B 20/99 +3.75%	500.000,00	EUR	98,191	507.554,76		0,48	0,48
SIEMENS ENERGY FINANCE BV 23/26 +4.00%	500.000,00	EUR	99,774	500.238,51		0,47	0,47
SIEMENS ENERGY FINANCE BV 23/29 +4.25%	200.000,00	EUR	99,721	200.023,60		0,19	0,19
STEDIN HOLDING NV 21/99 +1.50%	1.100.000,00	EUR	91,552	1.008.428,16		0,95	0,94
SYNGENTA FINANCE NV 15/27 +1.25% 10/09 10/09	500.000,00	EUR	91,196	459.959,66		0,43	0,43
SYNGENTA FINANCE NV 20/26 +3.375%	300.000,00	EUR	98,281	295.230,25		0,28	0,28
TENNET HOLDING BV 22/26 +1.625%	200.000,00	EUR	96,876	195.218,08		0,18	0,18
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD NV 23-PP 7.25%	300.000,00	EUR	104,628	326.362,96		0,31	0,31
VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 18/28 +4.625% 27/06 27/06	900.000,00	EUR	96,897	907.100,39		0,85	0,85
VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 20/99 +3.50%	500.000,00	EUR	98,239	506.399,42		0,48	0,47
VOLKSWAGEN INTL.FIN. NV 22/99 +3.748%	300.000,00	EUR	94,011	285.842,02		0,27	0,27
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 19/28 +1.332%	300.000,00	EUR	88,294	267.263,35		0,25	0,25
WIZZ AIR FINANCE CO BV 22/26 +1.00%	500.000,00	EUR	94,322	473.003,44		0,45	0,44
<u>Portugal</u>							
ENERGIAS DE PORTUGAL SA 23/28 +3.875%	200.000,00	EUR	100,494	207.530,42		0,20	0,19
<u>Roemenië</u>							
NE PROPERTY COOPERATIEF UA 19/26 +1.875%	500.000,00	EUR	93,245	471.449,19		0,44	0,44
NE PROPERTY COOPERATIEF UA 20/27 +3.375%	500.000,00	EUR	96,282	494.826,94		0,47	0,46
<u>Spanje</u>							
ACTIVIDADES CONSTRUCCY SERV 20/25 +1.375%	500.000,00	EUR	97,109	491.518,36		0,46	0,46
FCC AQUALIA SA 17/27 +2.629%	500.000,00	EUR	96,323	493.357,00		0,46	0,46
<u>V.K.</u>							
BP CAPITAL MARKETS PLC 20/99 +3.625%	600.000,00	EUR	95,236	590.014,97		0,56	0,55
BRITISH TELECOM 22-27 2.75%	100.000,00	EUR	97,088	98.921,65		0,09	0,09
EASYJET PLC 19/25 +0.875% 11/06 11/06	300.000,00	EUR	96,880	292.964,55		0,28	0,27
HEATHROW FUNDING LTD 20/25 +1.50%	500.000,00	EUR	96,790	488.070,05		0,46	0,46
INTERNATIONAL DISTRIBUTIONS SE 23/28 +5.25%	200.000,00	EUR	101,722	210.013,61		0,20	0,20
NGG FINANCE PLC 19/79 +1.625% 05/12	400.000,00	EUR	98,300	395.810,66		0,37	0,37
SSE PLC 17/25 +0.875% 06/09 06/09	500.000,00	EUR	96,252	484.094,37		0,46	0,45
SSE PLC 22/99 +4.00%	1.000.000,00	EUR	97,409	975.078,00		0,92	0,91
<u>V.S.A.</u>							
APPLE INC 14/26 +1.625% 10/11 10/11	380.000,00	EUR	96,029	367.812,79		0,35	0,34
AT&T INC 19/26 +0.25% 11/09 04/03	500.000,00	EUR	94,138	470.887,04		0,44	0,44
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 20/26 +0.85%	250.000,00	EUR	94,962	237.777,51		0,22	0,22
STRYKER CORPORATION 23/28 +3.375%	100.000,00	EUR	99,471	100.771,39		0,10	0,09
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 14/26 +2.125% 20/11 20/11	200.000,00	EUR	94,648	191.177,15		0,18	0,18
<u>Zweden</u>							
ASSA ABLOY AB 23/26 +3.75%	200.000,00	EUR	100,615	205.943,63		0,19	0,19
ERICSSON 21/29 +1.00%	100.000,00	EUR	84,585	85.514,19		0,08	0,08
ERICSSON 23/28 +5.375%	500.000,00	EUR	103,883	530.650,41		0,50	0,50
TELIA CO AB 20/81 +1.375% 11/02	300.000,00	EUR	94,355	287.067,19		0,27	0,27
TELIA CO AB 22/83 +2.75% 30/06	500.000,00	EUR	93,491	478.913,96		0,45	0,45
VATTENFALL AB 20/25 +0.05%	700.000,00	EUR	94,907	664.540,34		0,63	0,62
VOLVO TREASURY AB 23/26 +3.875%	200.000,00	EUR	100,357	205.901,22		0,19	0,19
Totaal obligaties				90.585.304,17		85,26	84,81
Geldmarktinstrumenten							
Geldmarktinstrumenten van staten							
<u>België</u>							
BELGIUM 17/24 +0.50% 14/02 22/10	1.200.000,00	EUR	98,566	1.185.923,15		1,12	1,11
<u>Chili</u>							
REPUBLIC OF CHILE 14/25 +1.625% 12/12 30/01	1.000.000,00	EUR	98,309	987.130,30		0,93	0,92
<u>Duitsland</u>							
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY 19/24 0.00%	1.000.000,00	EUR	98,360	983.600,00		0,93	0,92
<u>Filipijnen</u>							

Benaming	Hoeveelheid op 30/04/2024	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in euro)	% in het bezit van de ICB	% porte feuille	% Netto- actief
REPUBLIC OF THE PHILIPPINES 21-25 0,25%	1.000.000,00	EUR	96,134	961.353,70		0,91	0,90
<u>Finland</u>							
FINLAND 19/24 0.00%	500.000,00	EUR	98,707	493.535,00		0,47	0,46
<u>Frankrijk</u>							
FRENCH REPUBLIC 13/24 1.75% 25/11 25/11	1.000.000,00	EUR	98,928	996.786,83		0,94	0,93
FRENCH REPUBLIC 22/25 0.00%	1.500.000,00	EUR	97,178	1.457.670,00		1,37	1,37
<u>Indonesië</u>							
REPUBLIC OF INDONESIA 18/25 +1.75%	500.000,00	EUR	97,762	488.955,52		0,46	0,46
<u>Kroatië</u>							
CROATIA 15/25 +3.00% 11/03 11/03	1.000.000,00	EUR	99,401	998.119,59		0,94	0,93
<u>Marokko</u>							
KINGDOM OF MOROCCO 14/24 +3.50%	800.000,00	EUR	99,745	822.134,86		0,77	0,77
<u>Nederland</u>							
NETHERLANDS 14/24 2.00% 28/03 15/07	750.000,00	EUR	99,666	759.380,25		0,72	0,71
<u>Oostenrijk</u>							
AUSTRIA 14/24 1.65% 04/06 21/10	500.000,00	EUR	99,101	499.832,87		0,47	0,47
<u>Roemenië</u>							
ROMANIA 14/24 +2.875% 28/10 28/10	500.000,00	EUR	99,434	504.436,05		0,48	0,47
<u>Spanje</u>							
SPAIN 22/25 0.00%	800.000,00	EUR	96,381	771.048,00		0,73	0,72
Geldmarktinstrumenten private bedrijven							
<u>Cyprus</u>							
AROUNDTOWN PROPERTY HOLD SA 2.875 12/01/25	500.000,00	EUR	53,518	271.871,08		0,26	0,26
<u>Denemarken</u>							
ORSTED A/S 17/24 +2.25% 24/11 24/11	300.000,00	EUR	98,776	299.253,00		0,28	0,28
<u>Duitsland</u>							
HOCHTIEF AG 18/25 +1.75% 03/07 03/07	300.000,00	EUR	97,578	297.064,59		0,28	0,28
<u>Frankrijk</u>							
AXA 14/24 3.941% 07/11	400.000,00	EUR	99,557	405.765,43		0,38	0,38
<u>Luxemburg</u>							
TRATON FINANCE LUXEMBOURG SA 21/25 +0.125%	400.000,00	EUR	96,694	386.826,68		0,36	0,36
<u>Nederland</u>							
DEUTSCHE BAHN FIN 19/25 +0.95% 18/10 22/04	1.000.000,00	EUR	96,640	976.136,05		0,92	0,91
KONINKLIJKE KPN NV 16/25 +0.625% 09/09 09/04	400.000,00	EUR	97,169	388.820,38		0,37	0,36
REDEXIS GAS FINANCE BV 20/25 +1.875%	400.000,00	EUR	97,870	398.405,85		0,38	0,37
<u>V.S.A.</u>							
PARKER-HANNIFIN CORPORATION 17/25 +1.125% 01/03 01/03	330.000,00	EUR	97,651	322.858,57		0,30	0,30
Totaal geldmarktinstrumenten				15.656.907,75		14,74	14,66
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				106.242.211,92		100,00	99,47
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EURO	628.947,55	EUR	1,000	628.947,55		0,00	0,59
Totaal zichtrekeningen				628.947,55		0,00	0,59
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				628.947,55		0,00	0,59
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN							
Vorderingen							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	106.161,12	EUR	1,000	106.161,12		0,00	0,10
Totaal vorderingen				106.161,12		0,00	0,10
Schulden							
<u>België</u>							
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-95.042,00	EUR	1,000	-95.042,00		0,00	-0,09
Totaal schulden				-95.042,00		0,00	-0,09
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				11.119,12		0,00	0,01
ANDERE							
Te ontvangen interesten		EUR		0,00		0,00	0,00
Te betalen kosten		EUR		-71.711,87		0,00	-0,07
TOTAAL ANDERE				-71.711,87		0,00	-0,07
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				106.810.566,72		0,00	100,00

Geografische spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Ver.Arab.Emir.	0,54	0,21	0,18	0,00
Australië	0,98	1,03	0,88	0,90
Oostenrijk	1,60	2,11	1,41	1,87
België	3,29	5,22	5,77	5,75
Bulgarije	0,57	0,44	0,38	0,37
Canada	0,28	0,38	0,32	0,32
Zwitserland	0,70	0,55	0,47	0,00
Chili	0,00	1,60	1,38	1,35
Colombië		1,20	1,24	1,39
Tsjechië	0,00	0,00	0,30	0,30
Cyprus	0,38	0,20	0,19	0,25
Duitsland	7,08	6,23	5,71	4,39
Denemarken	0,50	1,18	0,83	1,21
Spanje	6,82	7,76	6,62	5,91
Finland	2,19	1,94	2,89	1,73
Frankrijk	15,71	15,80	16,58	16,65
V.K.	4,31	6,06	5,57	5,34
Hongarije	0,65	0,53	0,80	0,80
Indonesië	2,45	1,61	1,67	1,37
Ierland	0,65	0,81	0,70	0,44
Italië	8,80	8,31	8,26	7,49
Japan	1,72	1,36	0,38	0,37
Kroatië	2,26	1,70	1,75	1,96
Letland	1,31	1,02	0,88	0,87
Litouwen	1,39	1,10	1,91	2,10
Luxemburg	2,46	3,24	2,65	3,01
Marokko	1,84	1,46	1,23	1,39
Mexico	3,62	1,13	0,97	0,87
Nederland	9,52	13,87	15,40	16,78
Noorwegen	0,41	0,32	0,27	0,00
Peru	1,44	1,67	1,43	1,38
Filipijnen	1,41	1,06	0,91	1,55
Polen	0,96	0,75	0,99	0,99
Portugal	2,05	1,88	2,13	2,03
Roemenië	2,38	1,69	1,71	2,46
Slovenie	0,00	0,00	0,00	0,44
REPUBLIEK SERVE	0,64	0,53	0,45	0,46
Slovakije	0,00	0,00	0,20	0,20
Zweden	1,93	1,29	2,03	2,58
V.S.A.	3,95	2,76	2,56	2,73
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in % van de effectenportefeuille)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
Cyclische Sectoren	8,65	10,03	10,34	
Consumenten(Cyclisch)	7,25	5,72	5,86	
Consumenten(Niet cyclisch)	2,75	2,64	2,99	
Farma	2,93	2,98	2,75	
Financiële sectoren	17,82	19,61	19,71	
Technologie	1,62	1,25	1,66	
Telecommunicatie	4,92	4,61	4,32	
Nutsbedrijven	4,77	5,56	5,57	
Vastgoed	4,18	3,60	2,91	
Overheid	43,53	40,00	39,54	
Beleggingsfondsen	1,43	0,00	0,00	
Diversen	0,15	4,00	4,35	
TOTAAL	100,00	100,00	100,00	

	30/04/2024
TOTAAL	100,00

Het interne classificatie systeem, op basis waarvan deze sectorale spreiding wordt berekend, is gewijzigd vanaf 31/12/2023. Met het oog op een zinvolle vergelijking van de sectorale spreiding over de verschillende rapporteringsperiodes heen, zullen de berekeningen van de sectorale spreiding ontdubbeld worden in de jaarverslagen. Dit betekent dat een overzichtstabel getoond wordt per classificatie systeem.

Muntspreiding (in % van de nettoactiva)

	30/10/2022	30/04/2023	30/10/2023	30/04/2024
EURO	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa van het compartiment KBC Participation Short Term Bond Selection (in euro)

	1 ^{ste} Halfjaar	2 ^{de} Halfjaar	Jaar
Aankopen	32.076.153,04	38.484.092,83	70.560.245,87
Verkopen	18.425.569,65	35.997.440,08	54.423.009,73
Totaal 1	50.501.722,69	74.481.532,91	124.983.255,60
Inschrijvingen	26.264.769,50	28.762.427,10	55.027.196,60
Terugbetalingen	10.579.255,74	28.376.744,68	38.956.000,42
Totaal 2	36.844.025,24	57.139.171,78	93.983.197,02
Gemiddelde van de totale activa	91.513.152,13	95.681.340,64	93.580.573,63
Omloopsnelheid	14,92%	18,12%	33,13%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

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.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken bij de vennootschap aangewezen als financiële dienst:

KBC Bank NV, Havenlaan 2, B-1080 Brussel

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Nihil

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

Corporate Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*		505,00		7.285,00		19.778,00	19.778,00
2023 - 04*		22.412,00		4.721,00		37.469,00	37.469,00
2024 - 04*		18.598,00		12.834,00		43.233,00	43.233,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*		464.988,85		6.891.773,74
2023 - 04*		19.358.843,61		4.057.958,00
2024 - 04*		16.290.669,09		11.201.435,55

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	18.039.916,46		912,12
2023 - 04*	32.496.280,91		867,28
2024 - 04*	38.888.974,97		899,52

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*		24.293,78		78.550,75		61.226,04	61.226,04
2023 - 04*		1.406,00		6.666,39		55.965,65	55.965,65
2024 - 04*		3.288,00		30.777,65		28.476,00	28.476,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*		23.485.831,52		74.267.662,25
2023 - 04*		1.246.966,41		5.868.165,81
2024 - 04*		2.895.377,23		26.981.543,82

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	56.235.593,80		918,49
2023 - 04*	48.933.177,88		874,34
2024 - 04*	25.648.176,32		900,69

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Classic Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2022 - 04*		0,00		28,00		404,00	404,00
2023 - 04*		6.747,00		35,00		7.116,00	7.116,00
2024 - 04*		40.898,00		1.380,00		46.634,00	46.634,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*		0,00		27.064,07
2023 - 04*		5.822.967,34		30.323,20
2024 - 04*		36.302.328,99		1.232.720,83

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2022 - 04*	368.314,22		911,67
2023 - 04*	6.160.550,30		865,73
2024 - 04*	42.273.415,43		906,49

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

Institutional Discretionary Shares

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2024 - 04*	0,00		0,00		0,00		0,00

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICBE (in euro)			
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00		0,00	

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in euro)		
Jaar	van de klasse	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2024 - 04*	0,00	0,00	

*Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar.

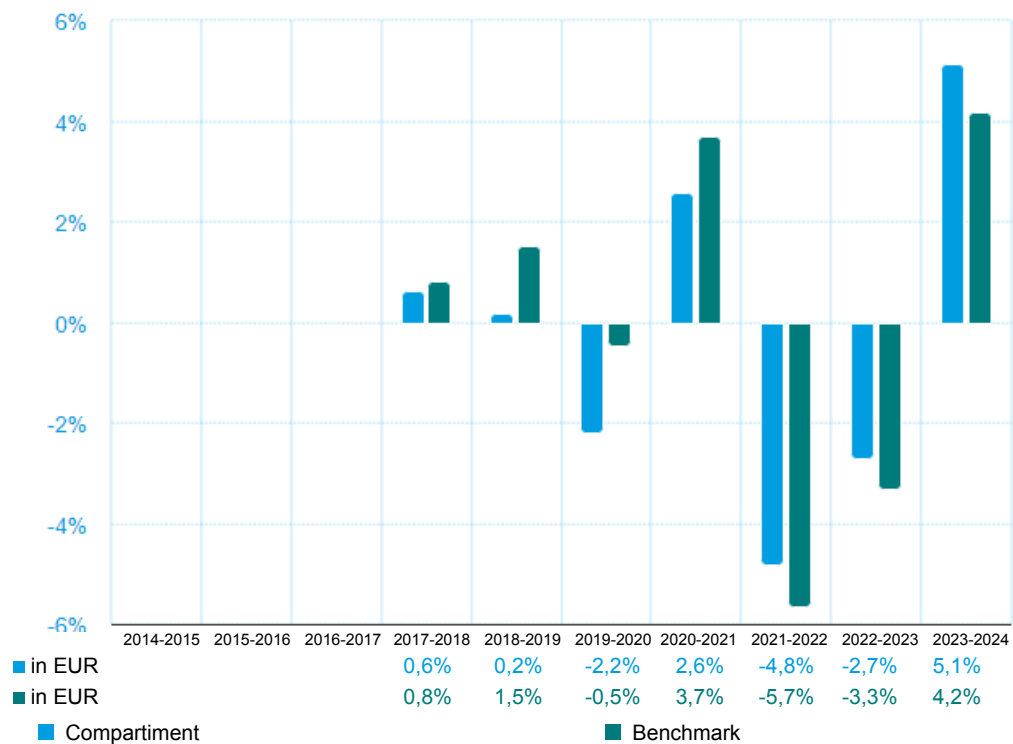
2.4.5. Rendementscijfers

Corporate Shares

BE6291514949

KBC Participation Short Term Bond Selection Corporate Shares DIV

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2018 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6291514949	EUR	5,15%	4,19%	-0,88%	-1,68%	-0,46%	-0,38%			09/01/2017	-0,13%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Corporate Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

i = 1 ... N

$$\text{waaruit } C = C0 * \dots * CN.$$

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,6158 EUR netto (20,8797 EUR bruto).

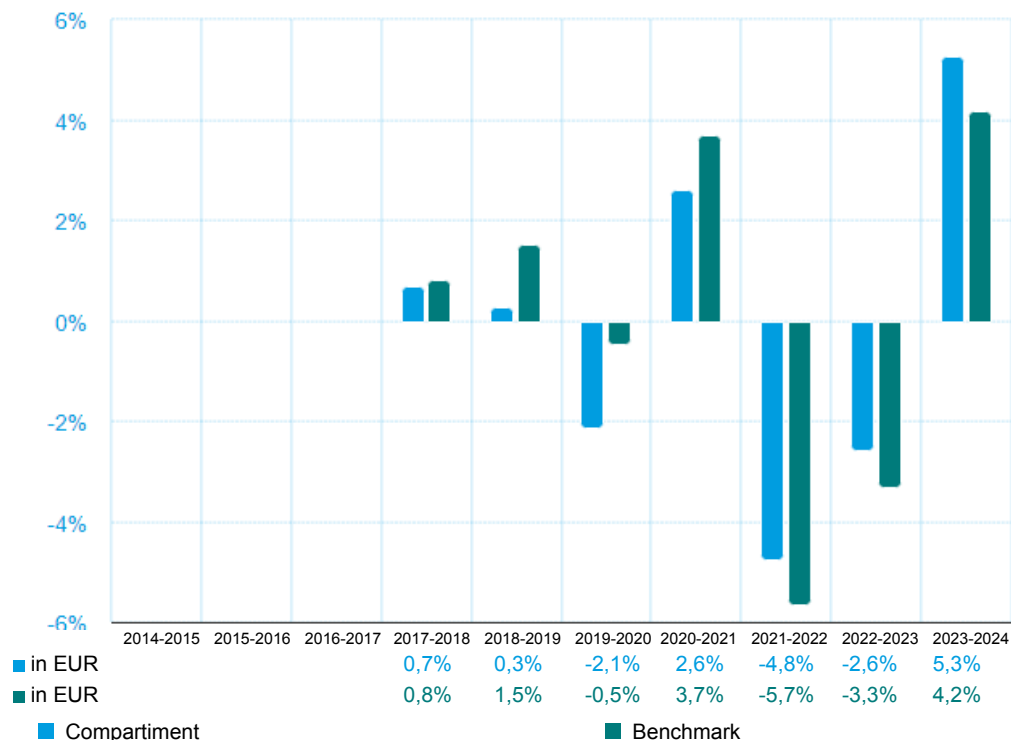
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,6158 EUR netto (20,8797 EUR bruto).

Institutional Shares

BE6291515953

KBC Participation Short Term Bond Selection Institutional Shares DIV

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2018 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6291515953	EUR	5,28%	4,19%	-0,78%	-1,68%	-0,39%	-0,38%			09/01/2017	-0,04%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Institutional Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * NIW(D) / NIW(Y)]^{[1 / X]} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)]^{[1 / F]} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,7093 EUR netto (21,0133 EUR bruto).

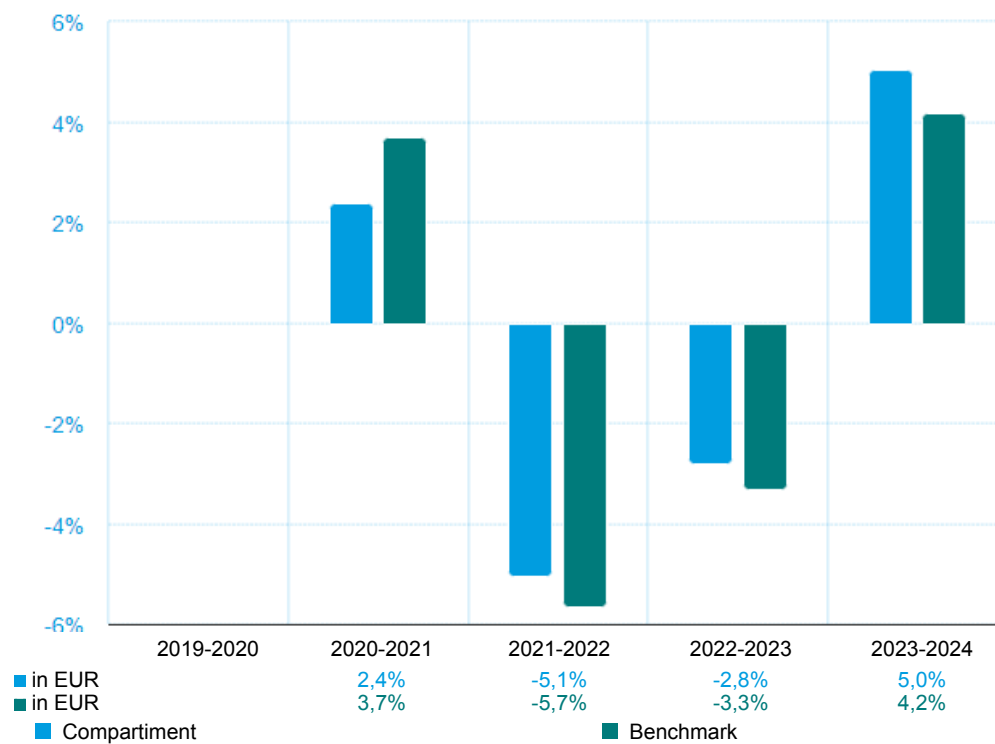
Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,7093 EUR netto (21,0133 EUR bruto).

Classic Shares

BE6314469600

KBC Participation Short Term Bond Selection Classic Shares DIV

jaarlijkse performance t.o.v. benchmark van 01/05/2021 tot en met 30/04/2024 (in EUR)



Kap Div	ISIN-Code	Munt	1 jaar		3 jaar		5 jaar		10 jaar		Sinds Start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Start datum	Aandelen klassen
DIV	BE6314469600	EUR	5,03%	4,19%	-1,04%	-1,68%					15/07/2019	-0,78%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

Classic Shares

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren .
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:
Distributie deelbewijzen (DIV)
 Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * NIW(D) / NIW(Y)]^{1/X} - 1$$
 met $Y = D - X$
 Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * NIW(D) / NIW(S)]^{1/F} - 1$$
 met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D
 met $F = (D - S) / 365,25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D
 met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.
 Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$Ci = [Wi / NIW(Di)] + 1$$

$$i = 1 \dots N$$
 waaruit $C = C0 * \dots * CN$.
- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgaven en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van distributie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,8205 EUR netto (21,1721 EUR bruto).

Dividend op ex-dividenddatum 23/07/2024: 14,8205 EUR netto (21,1721 EUR bruto).

Institutional Discretionary Shares

BE6348064930

KBC Participation Short Term Bond Selection Institutional Discretionary Shares KAP
jaarlijkse performance op 30/04/2024 (in EUR)

De cumulatieve rendementen worden weergegeven voor zover ze betrekking hebben op een periode van minstens één jaar.

2.4.6. Kosten

Lopende kosten en transactiekosten:

Corporate Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,513%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,396%

Transactiekosten: 0,000%

Classic Shares Distributie :

Lopende kosten : 0,624%

Transactiekosten: 0,000%

Institutional Discretionary Shares Kapitalisatie :

Lopende kosten : niet van toepassing

Transactiekosten: niet van toepassing

Percentage berekend op verslagdatum : 30 april 2024 .

Nadere toelichting met betrekking tot de berekeningswijze en de uitsluitingen uit de berekening van de lopende kosten kan worden teruggevonden in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.5. Lopende kosten'.

Nadere toelichting voor de berekeningswijze van de transactiekosten: De transactiekosten maken geen deel uit van de lopende kosten, maar worden apart weergegeven. Aangezien hier enkel de expliciete transactiekosten worden opgenomen, geeft dit bovendien geen volledig beeld van de werkelijke transactiekosten.

Bestaan van commission sharing agreements

Niet van toepassing

Bestaan van fee sharing agreements en rebates

De beheerverenootschap heeft 53,77% van haar vergoeding gedeeld met de distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.6. Bestaan van fee sharing agreements en rebates'.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

Corporate Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheerverenootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	

Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	Max 0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.
--	-----------	---

Institutional Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichthouder, publicaties en eventuele marketingkosten	Max 0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Classic Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	Max 0,25%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
	Max 0,01%	per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,10%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag	

	onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Institutional Discretionary Shares

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille	0,00% Max 0,01%	per jaar berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, er wordt geen beheerprovisie aangerekend op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. per jaar, berekend op basis van het gedeelte van de gemiddelde totale netto-activa dat het compartiment rechtstreeks in obligaties en schuldinstrumenten belegt, ter vergoeding van het onderzoek naar deze instrumenten. Indien de werkelijke kost voor het onderzoek een lager percentage bedraagt dan vermeld, zal de beheervennootschap enkel dit lagere bedrag ontvangen.
Vergoeding voor de administratie	0,02%	per jaar, berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding voor de financiële dienst	Max 950 EUR	per jaar. De vergoeding zal echter nooit meer bedragen dan 0,005% berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment.
Vergoeding van de bewaarder	0,02%	per jaar en maandelijks berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van de voorafgaande maand, behalve op de activa die belegd zijn in instellingen voor collectieve belegging, beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.
Vergoeding van de commissaris van de Bevek	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Vergoeding voor de bestuurders	Nadere toelichting vindt u in de Algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder 'Informatie aan de aandeelhouders – 1.2.1.8. Recurrente provisies en kosten'.	
Jaarlijkse belasting	zie prospectus Algemeen Deel : 'Informatie betreffende de Bevek – H. Belastingstelsel'.	
Andere kosten (schatting) zoals o.m. de vergoeding van de toezichhouder, publicaties en eventuele marketingkosten	0,10%	op de netto-activa van het compartiment op jaarbasis.

Anti-dilution levy

Tijdens de afgelopen verslagperiode werd geen anti-dilution levy, zoals beschreven in de algemene informatie over de Bevek van dit verslag onder titel 1.2.1.9. *Niet-recurrente provisies en kosten gedragen door de belegger*, aangerekend ten gunste van dit compartiment.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervennootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervennootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten waarbij de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt. Voor de periode van 01/05/2023 tot 30/04/2024 bedragen de gerealiseerde netto-opbrengsten voor de ICB 3.593,69 EUR en voor de Beheersvennootschap 1.105,75 EUR. Van de bruto opbrengsten worden directe en indirecte kosten afgehouden. Deze kosten worden forfaitair bepaald op 35 % van de ontvangen vergoeding en bestaan uit de kosten voor de clearing services van KBC Bank NV, de kosten van de beheersvennootschap voor het opzetten en opvolgen van het systeem voor uitlenen van effecten, de kosten voor het margebeheer, de kosten verbonden aan cash-en effectenrekeningen en -verkeer, de vergoeding voor het eventuele beheer van herinvesteringen en, indien gewerkt wordt via een agent, de vergoeding betaald aan de agent. De instelling voor collectieve belegging ontvangt 65 % van de ontvangen vergoeding voor uitgeleende effecten. Het aantal uitgeleende effecten varieerde tussen 0 en 10, met een marktwaarde die tussen 0 en 6015933.01 EUR schommelde. De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel. Tijdens de verslagperiode werden effectenleningen afgesloten met betrekking tot volgende effectenleningsystemen:

Beheerder van het effectenleningsysteem: Société Générale

Type afgesloten effectenleningen: de lending transacties worden afgesloten door tussenkomst van een Lending Agent

Aard van de uitgeleende effecten: de effectenlening is enkel van toepassing op het obligatiegedeelte van de portefeuille

Aard van de financiële zekerheden: enkel contanten worden aanvaard.

Herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden: er is een herbelegging in monetaire fondsen voorzien

De rubriek "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen" bevat de resultaten inzake de verrichtingen betreffende de uitlening van financiële instrumenten, waaronder de gerealiseerde meer of minwaarden die voortkomen uit de herbelegging van de ontvangen financiële zekerheden in het kader van het uitlenen van obligaties.

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Algemene gegevens:

1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	n.v.t.	%
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.		
bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging)	0,00	EUR
deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging	n.v.t.	%

Concentratiegegevens:

1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent

naam emittent van zekerheid	marktwaarde op gesette basis	munt
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).

soort SFT (lending programma)	naam tegenpartij	land tegenpartij	marktwaaarde op gesettelde basis	mont
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale - opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:

1)soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	aandelen (Goldman Sachs)	aandelen (KBC Bank)	obligaties (Société Générale)
soort	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
kwaliteit - Bloomberg composite rating: zie onderstaande tabel			
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd: zie onderstaande tabel;			
3) valuta van de zekerheden: zie onderstaande tabel			
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd: zie bovenstaande tabel			
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	niet van toepassing	niet van toepassing	niet van toepassing

Zekerheid	kwaliteit	valuta	Looptijdprofiel
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Gegevens over hergebruik van zekerheden:

1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	n.v.t.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten. (EUR)	21.819,72

Bewaring van in het kader van SFT's en totale - opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:

1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.

<u>nummer</u>	<u>naam bewaarder zekerheid</u>	<u>marktwaaarde op gesettelde basis</u>	<u>mont</u>
n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:

1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden	n.v.t.
---	--------

Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps:

1) Gegevens over het rendement en de kosten voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.

Lending programma: aandelen (Société Générale)	instelling voor collectieve belegging	beheerder van de instelling voor collectieve belegging	agent-uitlener
rendement EUR	5.528,75	1.105,75	829,31
% van het totale rendement	100,00 %	20,00%	15,00%
kosten EUR	1.935,06		
% van het totale rendement	35,00 %		