

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.15

CRELAN FUND

BEVEK

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

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

INHOUDSOPGAVE

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2. BEHEERVERSLAG	6
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	6
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	8
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	9
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	10
1.5.1. Samenvatting van de regels	10
1.5.2. Wisselkoersen	11
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	12
2.1. BEHEERVERSLAG	12
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	12
2.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	12
2.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	13
2.1.4. Toekomstig beleid	13
2.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator	13
2.2. BALANS	15
2.3. RESULTATENREKENING	16
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	17
2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15	17
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	20
2.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	21
2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	22
2.4.5. Rendementen	22
2.4.6. Lopende kosten	23
2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	23
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	24
3.1. BEHEERVERSLAG	24
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	24
3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	24
3.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	25
3.1.4. Toekomstig beleid	25
3.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator	26
3.2. BALANS	27
3.3. RESULTATENREKENING	28
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15	29
3.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	32
3.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	33
3.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	34
3.4.5. Rendementen	34
3.4.6. Lopende kosten	35

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	35
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	36
4.1. BEHEERVERSLAG	36
4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	36
4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	36
4.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	37
4.1.4. Toekomstig beleid	37
4.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator	37
4.2. BALANS	38
4.3. RESULTATENREKENING	39
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	40
4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15	40
4.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	41
4.4.3. Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	42
4.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	42
4.4.5. Rendementen	43
4.4.6. Lopende kosten	44
4.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	44

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Maatschappelijke zetel

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum

7 oktober 2010

Rechtsvorm

Naamloze Vennootschap

Raad van Bestuur van de BEVEK

- CRELAN NV, vertegenwoordigd door Luc Versele, Voorzitter van het Directiecomité, Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Bestuurder
- Joris Cnockaert, Secretaris Generaal, CRELAN NV, Bestuurder en Compliance Officer
- Danny Deceuninck, Verantwoordelijk voor *Productmanagement beleggen, betalen en kredieten*, CRELAN NV, Bestuurder
- Tom Olinger, Bestuurder - Directeur van CRELAN NV, Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Verantwoordelijk voor *Effectensignalitiek & Middle Office Investeringspolitiek*, CRELAN NV, Bestuurder
- Jan Annaert, Professor of Finance, Departement Accounting & Finance, Universiteit Antwerpen, Onafhankelijk Bestuurder
- BVBA Sotelcu, vertegenwoordigd door Freddy Willockx, Onafhankelijk Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd:

- Steven De Landtsheer, Verantwoordelijk voor *Effectensignalitiek & Middle Office Investeringspolitiek*, CRELAN NV, Bestuurder
- Danny Deceuninck, Verantwoordelijk voor *Productmanagement beleggen, betalen en kredieten*, CRELAN NV, Bestuurder

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK

Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door Bernard De Meulemeester, Berkenlaan 8b - 1831 Diegem

Bewaarder

CACEIS Bank Luxembourg SA, buitenlandse vennootschap naar Luxemburgs recht, waarvan de maatschappelijke zetel is gevestigd te Allée Scheffer 5, L-2520 Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, optredend door middel van haar Belgisch bijkantoor, CACEIS Bank Luxembourg Brussels Branch gevestigd te Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel met het ondernemingsnummer 0539.791.736 (RPR Brussel).

CACEIS Bank Luxembourg SA is een Kredietinstelling beheerst door het recht van een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte met een bijkantoor geregistreerd in België, goedgekeurd door de NBB overeenkomstig artikel 65 van de wet van 22 maart 1993 op het statuut en het toezicht op kredietinstellingen.

Delegatie van het beheer van de beleggingsportefeuille

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT, Joe Englishstraat 54 - 2140 Borgerhout

Delegatie van de administratie

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Distributeurs

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

KEYTRADE BANK NV, Vorstlaan 100 - 1170 Watermaal-Bosvoorde

Promotor

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

CRELAN FUND

Lijst van de compartimenten

EconoFuture

EconoNext

EconoStocks

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

CRELAN FUND, hierna « de BEVEK » genaamd, is een 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 beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles.

De BEVEK is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnr. 0830.158.563.

Haar statuten werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

Op verzoek kunnen de jaar- en halfjaarlijkse verslagen, voor of na de inschrijving op de rechten van deelneming, gratis bekomen worden bij de maatschappelijke zetel van de vennootschap, de agentschappen van CRELAN NV of bij de maatschappelijke zetel van Keytrade Bank NV.

De lopende kosten (die het totale-kostenpercentage vervangen sinds 10 juni 2012) en de omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar op volgende plaats: CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel.

De volgende documenten en informatie kunnen worden geraadpleegd op de internetsite van www.crelan.be, en op de ruimte voorbehouden aan de klanten van www.keytradebank.com: het prospectus, de documenten met de essentiële beleggersinformatie, de statuten, de jaar- en halfjaarlijkse verslagen.

De informatie aangaande de BEVEK wordt gratis ter beschikking gesteld voor het publiek bij de instelling die instaat voor de financiële dienst.

De jaarlijkse algemene vergadering gaat door op de maatschappelijke zetel van de BEVEK of op een andere plaats in België die in het oproepingsbericht wordt vermeld, de tweede dinsdag van mei, om 10.00 uur, of de eerstvolgende bankwerkdag.

Bestaan van fee-sharing agreements

Verdeling van de beheerprovisie tussen de beheerder en de distributeurs tegen marktvorwaarden teneinde mogelijke belangenconflicten te voorkomen.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

De voorbije maanden bleef de wereldeconomie op schema voor een geleidelijk herstel. Een ondersteunend monetair beleid in combinatie met lage grondstoffenprijzen en een toenemend vertrouwen hadden een positieve impact op de economische activiteit. Deze evolutie werd evenwel overschaduwd door de zwakte van de Amerikaanse economie tijdens de wintermaanden en de verdere vertraging van de Chinese groei. Positief waren dan weer de prille, beloftevolle signalen uit Europa en in mindere mate uit Japan. In beide economieën draaien de monetaire stimulusprogramma's nog op volle toeren. In het eerste semester van 2015 kenmerkten drie elementen het Economische landschap. Primo, het inkoopprogramma van de Europese Centrale Bank (ECB). Secundo, de heropflakking van de soevereine schuldencrisis in Europa, meer bepaald in Griekenland. Tercio, de markten die worstelden met de timing van de eerste renteverhoging in de Verenigde Staten.

In de aanloop naar het inkoopprogramma van de ECB, daalden de rentevoeten in Europa naar ongeziene laagtes. Midden april zakte de 10-jarige Duitse rente naar een dieptepunt van 0,07%. De langetermijnrentevoeten daalden sterker dan de kortetermijnrentevoeten, wat zorgde voor een stevige vervlakking van de rentecurve. De obligatiemarkten ondergingen brutale prijsschokken bij gebrek aan voldoende marktpartijen en liquiditeit (onder meer door de opgelegde Basel II en Basel III restricties voor financiële intermediaire partijen). In deze omgeving -en met hoger dan verwachte groei- en inflatiecijfers- was er niet veel nodig om de lont in het kruitvat aan te steken. Het tweede kwartaal kende hierdoor een bruuske ommezwaai en werd het zwakste kwartaal ooit in de geschiedenis van de eurozone voor obligaties. De dalende rente werd door de forse correctie ongedaan gemaakt, en al snel stabiliseerde de lange termijnrente zich rond de niveaus van november 2014.

Sinds vorige herfst vertoont de Europese economie stilaan wat tekenen van herstel. De forse verzwakking van de euro gaf de exportbedrijven een stevige duw in de rug, terwijl de terugval van de olieprijs een mooie bonus voor de gezinnen vormde. De werkgelegenheid neemt opnieuw toe en de eerste signalen dat de bedrijfsinvesteringen herleven, duiken op. Het veelbelovend herstel in de eurozone werd de voorbije weken overschaduwd door de Griekse tragedie. De Griekse crisis kwam de voorbije weken in een onwaarschijnlijke stroomversnelling. Een Grexit (een Grieks vertrek uit de Eurozone) zou op korte termijn voor heel wat ellende zorgen in Griekenland, maar biedt ook toekomstperspectieven voor Griekenland en zijn bevolking. Voor de rest van de eurozone zijn er vooral politieke implicaties op langere termijn verbonden aan de vaststelling dat euro-lidmaatschap toch niet definitief blijkt te zijn. De financieel-economische effecten op korte termijn zullen allicht meevallen. Alle economische spelers hebben immers al jaren de tijd gekregen om de banden met Griekenland te beperken, en hebben dat trouwens ook gedaan. Daarnaast zal ook de ECB in het geval van een Grexit er alles aan doen om de impact op de rest van de eurozone te beperken. In die zin is het weinig waarschijnlijk dat de Griekse crisis het economische herstel in Europa onderuit haalt. De ECB heeft de middelen in handen om het besmettingsgevaar van de Griekse crisis naar de rest van de eurozone te beperken. Daarvoor kan ze onder meer haar obligatie-aankoopprogramma gebruiken. Dat langverwachte programma ging in maart van start om het deflatiegevaar te bestrijden. Sindsdien koopt de ECB elke maand voor 60 miljard euro aan obligaties op. Ondertussen is de dynamiek in de inflatie al gekeerd. De totale inflatie in de eurozone klom al van -0,6% in januari naar 0,3% vandaag. De vraag is of de ECB haar inkoopprogramma kan blijven volhouden indien de inflatie sneller dan verwacht het beoogde niveau bereikt. Bovendien lijkt het niet waarschijnlijk dat de ECB voldoende papier zal blijven vinden

om het programma verder te zetten tot september 2016.

In de eerste maanden van dit jaar ontgoochelde de Amerikaanse economie. De economische groei dook terug onder nul. Dit had deels te maken met het extreme winterweer en de verstevigende dollar die op de export woog. De sterke dollar en de lagere olieprijs zullen nog een tijdje spelen, maar de tijdelijke effecten (extreme winterweer en havenstakingen) doofden ondertussen uit. De economische dip in het eerste kwartaal kan dan ook kortstondig geweest zijn. Het economische herstel blijft op schema: de bedrijfsinvesteringen nemen toe, de huizenmarkt trekt opnieuw aan en de arbeidsmarkt blijft extra jobs creëren. Ook de inflatie zal aantrekken. Tegen die achtergrond maakt de Amerikaanse Centrale Bank ("the Federal Reserve" of "Fed") zich klaar voor een eerste (voorzichtige) renteverhoging. De Fed kondigde wel aan omzichtig te werk te gaan om het economische herstel niet in gevaar te brengen. Het echte gevaar voor de economie komt pas later in de monetaire verkrappingscyclus als de beleidsrente terug richting 3 à 4 procent gaat. Op die niveaus is het allicht nog een paar jaar wachten. Het tijdstip van de eerste renteverhoging blijft tot nog toe ongekend.

De economische prestaties in de groeilanden bleven ook de voorbije maanden flink uiteenlopen. Hoewel we met de term 'groeilanden' een veel groter gebied bedoelen dan alleen China, blijft dit land toch de meeste aandacht opeisen. China blijft ondertussen verder afkoelen en het probeert zijn onhoudbaar snelle kredietgroei af te remmen. De centrale bank nam recent opnieuw wat stimulerende maatregelen om te vermijden dat de economie te snel vertraagt en om de spectaculaire volatiliteit op de aandelenmarkt op te vangen, maar de structurele trend blijft er sowieso één richting: een strakker monetair beleid. Daarnaast proberen de Chinese autoriteiten de economie ook meer te richten op de binnenlandse vraag. In combinatie met de strengere kredietverlening heeft dit een dempend effect op de economische groei. De autoriteiten blijven vooral via het monetaire beleid die groeivertraging begeleiden. Een verdere poging tot gecontroleerde vertraging van de Chinese economie is dan ook een realiteit voor de komende jaren.

Tijdens het tweede kwartaal was er de sterke stijging van de zogenaamde A-aandelen (met een beursnotering op het Chinese vasteland). De hype- en bubbelvergelijkingen vlogen ons om de oren en we kunnen alleen maar bevestigen dat vele van deze aandelen inderdaad aan extreem hoge waarderingen genoteerd staan. In het Crelan EconoNext-fonds wordt dan ook geen enkele directe blootstelling naar die specifieke casino-achtige markten aangehouden. Wanneer torenhoge waarderingen vooral gedreven worden door geleend geld, dan volgt vaak onvermijdelijk een ontnuchtering en deze keer was daar geen uitzondering op. Op het moment van schrijven noteren we intussen reeds terug 20% onder de topkoersen.

Zoals dit ook al meermaals gebeurde tijdens de voorbije maanden, was deze beurscorrectie opnieuw het teken voor de Chinese overheid om in te grijpen. Dus werd op het einde van het kwartaal de rente nogmaals verlaagd, daar waar dit tijdens de voorbije maanden al tot driemaal toe gebeurd was (in november vorig jaar en in februari en mei dit jaar). Eind juni werd echter niet alleen de rente verlaagd, maar werden tegelijkertijd de vereisten voor kapitaalreserves bij de banken versoepeld. Het was van eind 2008 geleden dat beide maatregelen op hetzelfde tijdstip werden afgekondigd. Bovendien illustreert deze ingreep waar de beheerder in het verleden reeds meermaals op wees, namelijk dat er een duidelijke divergentie bestaat in de monetaire politiek tussen de meeste Westerse landen (en in het bijzonder de VS) en groeilanden zoals China. In de laatste groep is er vandaag nog steeds wat ruimte voor bijkomende renteverlagingen om de economie te stimuleren.

Intussen is de kans vrij groot dat India dit jaar China zal voorbijsteken als snelst-groeiende onder de opkomende landen. Het potentieel voor een hogere en bovendien duurzame groei is zeker aanwezig gezien het land heel wat minder ontwikkeld is dan China en met de nieuwe regering onder *Narendra Modi* toch op bijkomende hervormingen heeft gerekend. Deze moeten de basis leggen voor de volgende groeifase van het land.

Maar ook in andere groeilanden maakt men werk van hervormingen. Vorig jaar was immers een *grand cru verkiezingsjaar* in de groeilanden en verkiezingen zijn vaak een positieve katalysator om structurele hervormingen door te voeren. Mexico is hierbij het schoolvoorbeeld bij uitstek waar reeds in 2012 *Enrique Peña Nieto* de presidentsverkiezingen won en sindsdien verregaande hervormingen doorvoerde.

De positieve signalen die enkele hervormingsgezinde groeilanden uitzenden, worden jammer genoeg nog steeds op teveel ongeloof onthaald waardoor het overheersende sentiment in de financiële markten ten aanzien van de groeilanden nog steeds bedroevend is. Tijdens het voorbije kwartaal nam de volatiliteit terug toe en op korte termijn valt het af te wachten hoe de nakende renteverhoging in de VS zal verteerd worden. In ieder geval is het zo dat het uitgangspunt voor de groeilanden vandaag een pak interessanter is dan dat van de meeste ontwikkelde markten omdat het waarderingsverschil in tien jaar niet meer zo groot geweest is. Met andere woorden: het is tien jaar geleden dat de groeilanden als groep zo interessant genoteerd stonden ten opzichte van de ontwikkelde landen. Toch neemt de divergentie tussen de groeilanden onderling verder toe en is het van groot belang om er die welbepaalde landen en bedrijven uit te pikken die een mooie toekomst tegemoet gaan.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	179.771.822,09	154.904.156,75
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	162.926.996,22	146.593.642,28
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	112.585.224,74	106.964.529,25
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	50.338.461,11	39.629.106,03
D. Andere effecten	3.310,37	7,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	331.679,63	144.574,89
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.276.146,30	168.354,39
b. Fiscale tegoeden	6.274,23	6.137,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-495.398,48	-29.917,41
c. Ontleningen (-)	-455.342,42	
V. Deposito's en liquide middelen	16.005.212,48	7.551.432,40
A. Banktegoeden op zicht	16.005.212,48	7.551.432,40
VI. Overlopende rekeningen	507.933,76	614.507,18
B. Verkregen opbrengsten	1.342.115,15	1.335.841,67
C. Toe te rekenen kosten (-)	-834.181,39	-721.334,49
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	179.771.822,09	154.904.156,75
A. Kapitaal	174.247.470,86	149.070.579,80
B. Deelneming in het resultaat	738.891,32	-38.087,95
C. Overgedragen resultaat	47.591,06	-103,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.737.868,85	5.871.767,95

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	3.840.606,29	4.891.256,25
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-991.267,74	1.881.099,60
B. Geldmarktinstrumenten		-481,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	73.408,89	2.108.184,50
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	35.699,87	3.316,75
D. Andere effecten	3.850,47	8,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	4.718.914,80	899.128,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.315.827,66	2.229.012,07
A. Dividenden	686.828,21	608.826,12
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.787.927,21	1.734.234,54
b. Deposito's en liquide middelen	1.203,17	4.542,44
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.198,11	-8.891,58
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-157.932,82	-109.699,45
IV. Exploitatiekosten	-1.418.565,10	-1.248.500,37
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-65.037,40	-26.149,19
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-69.646,04	-96.571,67
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-456.925,88	-989.679,91
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-21.904,50	-31.520,25
c. Commerciële vergoeding	-685.388,82	
E. Administratiekosten (-)	-799,53	-8.579,16
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-10.487,83	-4.465,73
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.527,18	-4.588,34
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.187,40	-6.876,67
J. Taksen	-81.386,04	-70.848,41
K. Andere kosten (-)	-15.274,48	-9.221,04
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	897.262,56	980.511,70
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	4.737.868,85	5.871.767,95
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.737.868,85	5.871.767,95

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. Samenvatting van de regels

Onderstaande waarderingsregels zijn opgesteld in navolging van het KB van 10 november 2006 betreffende de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Meer bepaald, zijn de bepalingen van Art. 7 t.e.m. 19 van toepassing.

Kosten

Teneinde grote schommelingen in de netto-inventariswaarde te voorkomen op datum van de betaling van de kosten, zijn de kosten met een recurrent karakter geprovisioneerd prorata temporis. Het zijn voornamelijk de recurrente provisies en kosten zoals weergegeven in het prospectus (bijvoorbeeld de vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille, de administratie, de bewaarder, de commissaris, ...).

De oprichtingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van één of meerdere jaren, met een maximum van 5 jaar.

Boeking van aan- en verkopen

De effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging en financiële derivaten die tegen reële waarde worden gewaardeerd, worden bij aanschaffing en vervreemding in de boekhouding respectievelijk geboekt tegen de aankoopprijs en verkoopprijs. De bijkomende kosten zoals verhandelings- en leveringskosten, worden onmiddellijk ten laste gebracht van de resultatenrekening.

Vorderingen en schulden

De vorderingen en de schulden op korte termijn evenals de termijnplaatsingen worden in de balans opgenomen onder hun nominale waarde.

Indien het beleggingsbeleid van het compartiment hoofdzakelijk gericht is op het beleggen van haar/zijn middelen in deposito's, liquide middelen of geldmarktinstrumenten, worden de termijnplaatsingen gewaardeerd aan reële waarde.

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

De effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) worden gewaardeerd tegen hun reële waarde overeenkomstig de volgende hiërarchie:

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruikgemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.

- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.

- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.

- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruikmaken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatige basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

De waardering van niet op de markt genoteerde rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming wordt gebaseerd op de netto-inventariswaarde van de deelbewijzen.

De waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden voortvloeiend uit de hogervernoemde regels, worden in de resultatenrekening opgenomen onder de desbetreffende subpost van de rubriek "I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden".

De waardeschommelingen ten gevolge de prorata temporis verwerking van de gelopen interesten met betrekking tot obligaties en andere schuldinstrumenten, worden opgenomen in de resultatenrekening als bestanddeel van de post "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - B. Interesten".

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument. De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten ingevolge swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost "II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten".

Verrichtingen in deviezen

De in buitenlandse valuta uitgedrukte vermogensbestanddelen worden omgezet in de munt van het compartiment op basis van de middenkoers op de contantmarkt en het saldo van de positieve en negatieve verschillen die resulteren uit de omzetting van de vermogensbestanddelen, wordt in de rubriek "I.H. Wisselposities en -verrichtingen" van de resultatenrekening opgenomen.

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.15		30.06.14	
1 EUR	1,4550	AUD	1,4537	AUD
	3,4699	BRL	3,0002	BRL
	1,3839	CAD	1,4589	CAD
	1,0413	CHF	1,2156	CHF
	714,5200	CLP	753,1800	CLP
	7,4604	DKK	7,4557	DKK
	0,7114	GBP	0,8015	GBP
	8,6740	HKD	10,5858	HKD
	314,9300	HUF	309,3000	HUF
	14.938,4300	IDR	16.248,1500	IDR
	71,1873	INR	82,2023	INR
	205,0000	ISK	182,5000	ISK
	1.251,2700	KRW	1.382,0400	KRW
	17,5332	MXN	17,7124	MXN
	8,7910	NOK	8,4035	NOK
	50,4740	PHP	59,6520	PHP
	4,1911	PLN	4,1568	PLN
	62,3550	RUB	46,3779	RUB
	9,2150	SEK	9,1762	SEK
	1,5068	SGD	1,7047	SGD
	37,7960	THB	44,3230	THB
	2,9953	TRY	2,8969	TRY
	34,5582	TWD	40,8801	TWD
	1,1189	USD	1,3658	USD
	13,6416	ZAR	14,4597	ZAR

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. *Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment*

6 december 2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2. *Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid*

Het doel van het Compartiment is zijn aandeelhouders te laten genieten van een interessante groei op lange termijn die gepaard gaat met matige risico's.

De allocatie van de activa alsook de selectie van de waarden gebeurt door de beheerder in essentie op basis van een langetermijnvisie zowel op macro-economisch als investment-technisch vlak. Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

De investeringspolitiek houdt bovendien rekening met een actuele vorm van risicoperceptie over alle asset classes heen en als dusdanig kan, in het beheer, de asset allocatie op regelmatige basis worden aangepast in functie van verschillende risicoparameters. Dit met het oog op behoud van stabiele returns.

Geen formele waarborg is verleend aan het Compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Toegestane activacategorieën:

Om zijn doel te bereiken, investeert het Compartiment voornamelijk in een gespreide portefeuille van aandelen (min. 0% en max. 60% van de portfolio) en obligaties zonder de voorkeur te geven aan een specifieke geografische regio of een specifieke activiteitssector.

In ondergeschikte mate kan het Compartiment tevens beleggen in monetaire instrumenten, deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, afgeleide instrumenten, deposito's en liquiditeiten.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

Toegelaten derivatentransacties:

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruikmaken van afgeleide instrumenten zoals opties, futures, swaps, zowel op rentevoeten als op deviezen, en termijnwisseloperaties. Deze verrichtingen gebeuren enkel ter indekking en hebben aldus geen invloed op het risicoprofiel van het Compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid:

Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het Compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

De obligaties en schuldvorderingen waarin het Compartiment investeert, worden uitgegeven door allerlei emittenten: regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen. De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een investment grade rating (minimum BBB- en/of Baa3).

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico:

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het Compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het Compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het Compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, zoals gewijzigd voor de laatste keer door de wet van 16 juli 2009, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander

industriële uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

2.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

In het eerste kwartaal behielden we een terughoudende aanpak omwille van de artificiële rente-omgeving. We beperkten ons tot risicocontrole en herbelegging in niet-rentegevoelige instrumenten (obligaties met een vlottende rente en kortlopend papier met een looptijd van maximum 6 jaar). Zo liquideerden we de euro-positie in de Braziliaanse oliemaatschappij Petrobras omdat de omstandigheden en de rating-outlook niet meer overeenstemden met het risicoprofiel van het fonds. In de omgeving van extreem lage rentevoeten was het aanbod van obligaties met een werkelijke risicopremie -dit wil zeggen liquiditeits-, termijn- en kredietpremie- uitermate schaars.

Naar het einde van het tweede kwartaal en na de forse correctie op de obligatiemarkt speelden we in op de interessante opportuniteiten, voornamelijk in Amerikaanse dollar (USD) maar ook in euro (EUR). Tevens bouwden we stelselmatig onze blootstelling in vreemde deviezen af door posities die op vervaldag kwamen, niet of enkel partieel te herbeleggen. Dit was onder meer het geval in Noorse kroon (NOK). Naar het tweede kwartaaleinde toe namen we enkele langlopende obligaties op zoals deze van Microsoft, Merck, Polen en Tessenderlo. Tevens kochten we obligaties met een vlottende rente die om de drie maanden wordt aangepast (FRN Daimler, SAP en GE). Door de opname van langlopende lijnen in combinatie met vlottende rente-instrumenten bleef het renterisico onder controle. We blijven een zeer voorzichtig duratiebeleid hanteren. De Europese benchmark heeft een duratie van 6,5, EconoFuture daarentegen heeft een veel lagere duratie van slechts 3. Deze lage duratie wil zeggen dat het compartiment EconoFuture minder rentegevoelig (en bijgevolg minder onderhevig is aan rentewijzigingen) en beperkte de schade in het obligatiesegment in het voorbije kwartaal.

In het aandelensegment verlaagden we het overgewicht van luxewagenproducent Bayerische Motoren Werke (BMW) en voedingsdistributeur Ahold. De positie in Berkshire Hathaway, het beleggingsvehikel van topbelegger Warren Buffett, bouwden we eerst licht af alvorens de positie helemaal te verkopen omwille van het beperkte koerspotentieel op korte termijn. Tevens liquideerden we de positie in het Noorse Statoil. Naar onze mening was het snelle herstel van de olieprijs niet duurzaam, wat ons tot de winstname deed besluiten.

In het eerste halfjaar van 2015 verwelkomden we diverse nieuwe namen in het compartiment. In het eerste kwartaal namen we gezondheidsspecialist Baxter, satellietgroep Eutelsat, Vinci (actief in de bouwsector en uitbater van tolwegen en luchthavens) en Orpea, uitbater van seniorenresidenties, op in EconoFuture. In het tweede kwartaal voegden we het Nederlandse Vopak, gespecialiseerd in opslag van liquide bulkproducten, het Spaanse Amadeus (uitbater grootste reserveringsplatform voor de luchtvaart), en de Zweedse vrachtwagenfabrikant Volvo toe.

Om in te spelen op het economische herstel namen we het Deense A.P. Moller-Maersk in portefeuille op. Dit bedrijf is een wereldleider in het overzees transport van containers en baat ook containerterminals uit. Daarnaast is het bedrijf in geringere mate actief in oliewinning en oliebooractiviteiten.

Ook het Amerikaanse Emerson Electric, gespecialiseerd in automatisatie, meet- en controle-apparatuur en datanetwerken, voegden we toe. Het bedrijf heeft een sterke positie in een markt die potentieel biedt.

2.1.4. Toekomstig beleid

Aandelensegment

In de tweede jaarhelft van 2015 zullen we de gevoerde strategie verderzetten. We focussen op voorzichtig beheer door te kiezen voor sterke diversificatie binnen de aandelenkeuzes. We blijven de markt onophoudelijk afspeuren naar kwaliteitsaandelen waarbij we vooral stilstaan bij de competitieve positie en de duurzaamheid van het bedrijfsmodel van de betrokken ondernemingen. De bedrijven die onze selectiecriteria halen, proberen we op te pikken tegen aantrekkelijke waarderingsniveaus. Binnen het compartiment EconoFuture kan de aandelenallocatie opgetrokken worden indien dit opportuun lijkt.

Obligatiesegment

In de toekomst zal een zeer flexibele aanpak meer dan ooit aan de orde van de dag zijn. Of, om het in een boutade van Janet Yellen, voorzitter van de Amerikaanse Centrale Bank, uit te drukken : *"We will be responding to new incoming data"*. Tot op heden heeft men deze financiële crisis bezworen met zeer experimentele monetaire maatregelen, en dit op globale schaal. Een VS-exit (afbouw monetaire stimuli in de VS) -en misschien een vroegtijdige exit in Europa- zal aldus onvoorspelbare gevolgen hebben bij gebrek aan een historisch referentiekader. We voelen ons dan ook redelijk comfortabel bij de huidige positionering binnen het obligatieluw. Indien interessante mogelijkheden opduiken zal daar actief op ingespeeld worden, mits de risicopremie voldoende hoog is.

2.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONOFUTURE vertoont momenteel een risico- en rendementsprofiel van niveau 3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 3 weerspiegelt een beperkt winst- en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door een gediversifieerde blootstelling aan de aandelen- en obligatiemarkten en aan rente-, krediet- en valutarisico's.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

2.2. BALANS

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	145.217.460,80	125.727.391,23
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	131.247.274,97	120.093.304,13
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	101.544.755,13	96.066.058,50
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	29.699.858,66	24.027.238,63
D. Andere effecten	2.661,18	7,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	20.750,46	34.421,91
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	573.190,37	28.284,00
b. Fiscale tegoeden	6.274,23	6.137,91
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-211.459,31	
c. Ontleningen (-)	-347.254,83	
V. Deposito's en liquide middelen	13.515.289,62	5.055.984,89
A. Banktegoeden op zicht	13.515.289,62	5.055.984,89
VI. Overlopende rekeningen	434.145,75	543.680,30
B. Verkregen opbrengsten	1.076.544,94	1.092.506,11
C. Toe te rekenen kosten (-)	-642.399,19	-548.825,81
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	145.217.460,80	125.727.391,23
A. Kapitaal	141.577.268,14	121.692.360,45
B. Deelneming in het resultaat	488.623,04	-44.015,88
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.151.569,62	4.079.046,66

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	2.478.338,44	3.283.362,40
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-931.250,78	1.482.321,68
B. Geldmarktinstrumenten		-481,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	317.289,47	1.205.401,15
D. Andere effecten	2.661,17	7,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	3.089.638,58	596.113,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.753.402,65	1.736.892,35
A. Dividenden	412.971,66	397.062,64
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.463.148,54	1.416.778,14
b. Deposito's en liquide middelen	1.122,67	4.541,02
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-1.945,55	-2.057,84
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-121.894,67	-79.431,61
IV. Exploitatiekosten	-1.080.171,47	-941.208,09
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-39.530,89	-4.124,26
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-55.987,12	-68.455,73
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-350.853,39	-777.867,19
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-17.673,66	-16.075,67
c. Commerciële vergoeding	-526.280,09	
E. Administratiekosten (-)	-266,51	-2.304,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.710,82	-1.235,89
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.566,76	-3.766,42
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.395,80	-2.842,05
J. Taksen	-65.850,21	-57.635,06
K. Andere kosten (-)	-12.056,22	-6.901,05
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	673.231,18	795.684,26
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	3.151.569,62	4.079.046,66
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	3.151.569,62	4.079.046,66

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AGCO CORP	32.000	USD	56,78	1.623.880,60	1,23%	1,11%
BAXTER INTERNATIONAL INC	15.000	USD	69,93	937.483,24	0,71%	0,65%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	15.000	USD	63,95	857.315,22	0,65%	0,59%
EMERSON ELECTRIC CO	17.215	USD	55,43	852.826,39	0,65%	0,59%
GOOGLE INC	1.920	USD	540,04	926.693,00	0,71%	0,64%
MICROSOFT CORP	41.000	USD	44,15	1.617.794,26	1,23%	1,10%
MOSAIC	27.000	USD	46,85	1.130.529,98	0,86%	0,78%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	21.900	USD	48,28	944.974,53	0,72%	0,65%
Verenigde Staten				8.891.497,22	6,76%	6,11%
DUFREY GROUP	11.155	CHF	130,20	1.394.776,72	1,07%	0,97%
NESTLE SA REG SHS	17.500	CHF	67,50	1.134.399,31	0,86%	0,78%
NOVARTIS AG REG SHS	12.500	CHF	92,15	1.106.189,38	0,84%	0,76%
THE SWATCH GROUP	3.000	CHF	364,10	1.048.977,24	0,80%	0,72%
Zwitserland				4.684.342,65	3,57%	3,23%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	18.000	EUR	28,95	521.100,00	0,40%	0,36%
MICHELIN SA REG SHS	16.500	EUR	93,99	1.550.835,00	1,19%	1,07%
ORPEA SA	16.000	EUR	62,75	1.004.000,00	0,76%	0,69%
VINCI SA	17.550	EUR	51,88	910.494,00	0,69%	0,63%
Frankrijk				3.986.429,00	3,04%	2,75%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	20.298	GBP	54,88	1.565.862,02	1,20%	1,07%
ROLLS ROYCE HOLDINGS	73.200	GBP	8,70	895.192,58	0,68%	0,62%
Verenigd Koninkrijk				2.461.054,60	1,88%	1,69%
BMW AG	10.800	EUR	98,18	1.060.344,00	0,81%	0,73%
HENKEL AG & CO KGAA	12.500	EUR	100,60	1.257.500,00	0,96%	0,87%
Duitsland				2.317.844,00	1,77%	1,60%
AHOLD NV	51.300	EUR	16,80	861.840,00	0,66%	0,59%
KONINKLIJKE VOPAK	13.125	EUR	45,27	594.103,13	0,45%	0,41%
Nederland				1.455.943,13	1,11%	1,00%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.750	USD	570,50	1.402.158,37	1,07%	0,97%
Zuid-Korea				1.402.158,37	1,07%	0,97%
SCHLUMBERGER LTD	16.200	USD	86,19	1.247.902,40	0,95%	0,86%
De Nederlandse Antillen				1.247.902,40	0,95%	0,86%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	126.000	SEK	52,00	711.014,65	0,55%	0,49%
VOLVO -B- FREE	47.520	SEK	102,90	530.635,70	0,40%	0,37%
Zweden				1.241.650,35	0,95%	0,86%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	500	DKK	12.120,00	812.288,89	0,62%	0,56%
Denemarken				812.288,89	0,62%	0,56%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS	22.174	USD	31,07	615.735,26	0,47%	0,42%
Bermuda-eilanden				615.735,26	0,47%	0,42%
AMADEUS IT HOLDINGS -A-	15.900	EUR	35,76	568.504,50	0,43%	0,39%
Spanje				568.504,50	0,43%	0,39%
AANDELEN				29.685.350,37	22,62%	20,44%
NYRSTAR STRIP VVPR	7.000	EUR	0,00	7,00	0,00%	0,00%
België				7,00	0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				7,00	0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ALFA LAVAL EMTN FL.R 14-19 12/09Q	1.000.000	EUR	100,31	1.003.120,00	0,76%	0,69%
ANHEUSER BUSCH FL.R 14-18 29/03Q	1.900.000	EUR	100,41%	1.907.847,00	1,45%	1,31%
AQUARIUS INVT EMTN FL.R 14-17 20/05Q	2.000.000	EUR	100,38%	2.007.640,00	1,53%	1,38%
AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	150.000	EUR	118,61%	177.919,50	0,14%	0,12%
AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	250.000	EUR	118,25%	295.612,50	0,23%	0,20%
BASF SE REGS -23- FL.R 14-17 10/03Q	1.000.000	EUR	100,15%	1.001.530,00	0,76%	0,69%
BELGIAN 4.00 09-19 28/03A	200.000	EUR	114,62%	229.236,00	0,17%	0,16%
BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	750.000	EUR	132,54%	994.012,50	0,76%	0,68%
BELGIUM KINGDOM FL.R 11-16 15/02Q	2.000.000	EUR	100,46%	2.009.100,00	1,53%	1,38%
BELGIUM KINGDOM FL.R 13-18 02/05Q	2.000.000	EUR	100,61%	2.012.220,00	1,53%	1,39%
BMW FINANCE FL.R 13-16 05/09Q	1.000.000	EUR	100,09%	1.000.910,00	0,76%	0,69%
BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	3.000.000	EUR	106,76%	3.323.960,14	2,53%	2,28%
CATERPILLAR INTL FIN FL.R 13-16 23/05Q	1.500.000	EUR	100,15%	1.502.265,00	1,14%	1,03%
ENI SPA 3.75 13-25 12/09A	1.600.000	EUR	116,13%	1.858.016,00	1,42%	1,28%
ETEXCO 5.00 12-17 31/03A	1.000.000	EUR	105,03%	1.050.260,00	0,80%	0,72%
EUROPEAN COMMUNITY 3.625 09-16 06/04A	250.000	EUR	102,85%	257.125,00	0,20%	0,18%
FNG GROUP 4.625 14-21 15/04A	1.200.000	EUR	98,75	1.185.000,00	0,90%	0,82%
GLAXOSMITHKLINE EMTN 4.00 05-25 16/06A	400.000	EUR	121,95%	487.788,00	0,37%	0,34%
GLENCORE FINANCE 5.25 10-17 22/03A	1.300.000	EUR	107,88%	1.402.427,00	1,07%	0,97%
HOCHTIEF 5.50 12-17 23/03A	500.000	EUR	106,74%	533.700,00	0,41%	0,37%
HUNGARY 5.75 08-18 11/06A	1.200.000	EUR	113,16%	1.357.872,00	1,03%	0,94%
IPIC GMTN EMTN 4.875 11-16 14/05A	631.000	EUR	103,94%	655.867,71	0,50%	0,45%
IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	1.000.000	EUR	123,78%	1.237.800,00	0,94%	0,85%
JOHNSON&JONHSON 4.75 07-19 06/11A	1.000.000	EUR	118,79%	1.187.890,00	0,91%	0,82%
K+S AG 3.00 12-22 20/06A	1.700.000	EUR	108,64%	1.846.812,00	1,41%	1,27%
LAND BADEN WUERTTEM 4.00 09-19 22/01A	250.000	EUR	113,74%	284.357,50	0,22%	0,20%
MERCEDES BENZ FIN FL.R 15-19 18/03Q	2.500.000	EUR	99,88	2.497.112,50	1,90%	1,72%
NESTE OIL 4.00 12-19 18/09A	700.000	EUR	108,99%	762.958,00	0,58%	0,53%
NORTH RHINE W 700 3.50 05-15 16/11A	250.000	EUR	101,34%	253.337,50	0,19%	0,17%
NOVARTIS FIN EMTN 4.25 09-16 15/06A	200.000	EUR	103,93%	207.850,00	0,16%	0,14%
NYRSTAR 5.375 11-16 11/05A	250.000	EUR	101,29%	253.225,00	0,19%	0,17%
PIRELLI INTL 1.75 14-19 18/11A	300.000	EUR	99,42	298.251,00	0,23%	0,21%
POLAND 3.375 12-24 09/07A	1.000.000	EUR	113,57%	1.135.710,00	0,87%	0,78%
SAP REGS 2.125 12-19 13/11A	1.000.000	EUR	106,41%	1.064.120,00	0,81%	0,73%
SEB 4.50 11-16 03/06A	500.000	EUR	103,54%	517.700,00	0,39%	0,36%
SLOVAKIA -218- FL.R 11-16 16/11S	1.000.000	EUR	100,01%	1.000.130,00	0,76%	0,69%
SLOVENIA 4.00 07-18 22/03A	200.000	EUR	109,31%	218.626,00	0,17%	0,15%
SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	1.000.000	EUR	107,37%	1.073.720,00	0,82%	0,74%
TELEFONICA EMTN 5.811 12-17 05/09A	800.000	EUR	111,23%	889.864,00	0,68%	0,61%
TURKEY 5.50 05-17 16/02A	1.000.000	EUR	106,96%	1.069.580,00	0,81%	0,74%
TURQUIE (REPU OF) 5.00 06-16 01/03A	1.400.000	EUR	103,06%	1.442.840,00	1,10%	0,99%
VGP 5.10 13-18 06/12A	900.000	EUR	107,10%	963.900,00	0,73%	0,66%
VOESTALPINE 4.00 12-18 05/10A	1.000.000	EUR	107,01%	1.070.120,00	0,82%	0,74%
EUR				45.529.331,85	34,68%	31,34%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	91,09%	814.112,07	0,62%	0,56%
EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S	1.000.000	USD	123,78%	1.106.291,90	0,84%	0,76%
GENERAL ELECTRIC CAP FL.R 12-16 08/02Q	1.010.000	USD	99,90%	901.810,21	0,69%	0,62%
GILEAD SCIENCES 3.50 14-25 01/02S	1.000.000	USD	100,26	896.049,70	0,68%	0,62%
HEINEKEN REGS 1.40 12-17 01/10S	800.000	USD	100,18%	716.267,77	0,55%	0,49%
MICROSOFT 3.75 15-45 12/02S	800.000	USD	90,10	644.189,83	0,49%	0,44%
PEPSICO FL.R 13-16 26/02Q	3.081.000	USD	100,13%	2.757.263,70	2,09%	1,91%
PFIZER 6.20 09-19 15/03S	2.500.000	USD	114,34%	2.554.741,27	1,95%	1,76%
ROCHE HLDGS INC 6.00 09-19 01/03S	960.000	USD	113,96%	977.777,46	0,74%	0,67%
VERIZON COMMUNICATION 6.35 09-19 01/04S	2.000.000	USD	114,32%	2.043.417,64	1,56%	1,41%
USD				13.411.921,55	10,21%	9,24%
ASIAN DEV BANK 2.00 12-17 29/08A	10.000.000	NOK	101,75%	1.157.388,23	0,88%	0,80%
BNG REGS 3.50 12-17 30/10A	5.000.000	NOK	104,70%	595.484,02	0,45%	0,41%
LAND NORDRHEIN-WEST. 3.25 12-17 20/04A	5.250.000	NOK	103,35%	617.231,82	0,47%	0,43%
NORDIC INVEST BANK 3.00 11-16 01/09A	12.500.000	NOK	102,00%	1.450.290,07	1,11%	1,00%
NORWAY 4.25 06-17 19/05A	20.000.000	NOK	106,50%	2.422.887,04	1,85%	1,66%
NOK				6.243.281,18	4,76%	4,30%
EBRD 4.50 13-18 18/12A	20.000.000	MXN	101,78%	1.160.986,01	0,88%	0,80%
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	30.000.000	MXN	103,74%	1.775.015,40	1,36%	1,22%
MXN				2.936.001,41	2,24%	2,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
NWB REGS 2.75 12-17 24/04A SEK	24.000.000	SEK	104,63%	2.725.035,26 2.725.035,26	2,08% 2,08%	1,88% 1,88%
NESTLE HOLDINGS 4.25 14-20 18/03A AUD	3.500.000	AUD	104,79%	2.520.817,87 2.520.817,87	1,92% 1,92%	1,74% 1,74%
COELBA 11.75 11-16 27/04S	2.000.000	BRL	97,12%	559.762,53	0,43%	0,39%
EUROP INVEST BK REGS 10.50 14-17 21/12A	4.650.000	BRL	98,38%	1.318.373,29	1,00%	0,91%
KFW INT.FINANCE 9.75 14-17 23/05A BRL	2.000.000	BRL	96,37%	555.477,10 2.433.612,92	0,42% 1,85%	0,38% 1,68%
RIKISBREF 6.00 10-16 13/10A ISK	150.000.000	ISK	99,73%	729.695,12 729.695,12	0,56% 0,56%	0,50% 0,50%
DAIMLER CANADA REGS 2.375 14-19 02/04A CAD	600.000	CAD	103,46	448.554,09 448.554,09	0,34% 0,34%	0,31% 0,31%
OBLIGATIES				76.978.251,25	58,64%	53,01%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD. REGLMATIG FUNCTIONEREND, ERKEND EN OPEN IS</u>						
CZECH EXP BK EMTN FL.R 13-16 06/06S	1.400.000	EUR	100,21%	1.402.891,00	1,07%	0,97%
MERCEDES BENZ FIN FL.R 13-15 21/05Q	1.000.000	EUR	100,07%	1.000.700,00	0,76%	0,69%
OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A	600.000	EUR	119,85%	719.100,00	0,55%	0,50%
ONCG VIDESH 2.75 14-21 15/07A	1.500.000	EUR	101,00	1.515.060,00	1,15%	1,04%
SAP SE FL.R 15-17 03/04Q	2.000.000	EUR	100,09	2.001.800,00	1,53%	1,38%
SCANIA CV FL.R 13-15 14/09Q	1.000.000	EUR	100,06%	1.000.630,00	0,76%	0,69%
TELECOM ITALIA EMTN 3.75 15-23 16/01A	1.000.000	EUR	100,68	1.006.760,00	0,77%	0,69%
UCB SA 3.75 13-20 27/03A	1.700.000	EUR	109,41	1.860.021,00	1,42%	1,28%
VOLVO TREASURY AB FL.R 13-16 16/05Q	2.000.000	EUR	100,53%	2.010.600,00	1,53%	1,39%
3M CO FL.R 14-18 09/11Q EUR	1.500.000	EUR	100,19	1.502.805,00 14.020.367,00	1,15% 10,69%	1,03% 9,66%
KT 3.875 12-17 20/01S	1.500.000	USD	103,36%	1.385.579,59	1,05%	0,95%
SHENZHEN INTL HLDG 4.375 12-17 20/04S	600.000	USD	102,93%	551.936,73	0,42%	0,38%
STATE OF QATAR REGS 4.50 11-22 20/01S	700.000	USD	111,23%	695.889,71	0,53%	0,48%
STATE OF QATAR REG-S 6.55 09-19 09/04S USD	900.000	USD	116,71%	938.786,30 3.572.192,33	0,72% 2,72%	0,65% 2,46%
TOYOTA CREDIT CANADA 2.75 13-18 18/07S CAD	3.500.000	CAD	104,11%	2.632.928,68 2.632.928,68	2,01% 2,01%	1,81% 1,81%
CHILI 5.50 10-20 05/08S CLP	1.200.000.000	CLP	106,62%	1.790.662,27 1.790.662,27	1,36% 1,36%	1,23% 1,23%
INVESTOR AB FL.R 12-17 26/06Q SEK	5.000.000	SEK	101,84%	552.593,60 552.593,60	0,42% 0,42%	0,38% 0,38%
OBLIGATIES				22.568.743,88	17,20%	15,54%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
ROLLS-ROYCE HLD Verenigd Koninkrijk	10.321.200	GBP	0,00	14.508,29 14.508,29	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
AANDELEN				14.508,29	0,01%	0,01%
DUFREY AG 19.06.15 RIGHT Zwitserland	4.252	CHF	0,65	2.654,18 2.654,18	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ANDERE EFFECTEN				2.654,18	0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
GENERAL ELECTRIC FL.R 15-20 28/05Q EUR	2.000.000	EUR	99,89	1.997.760,00 1.997.760,00	1,53% 1,53%	1,38% 1,38%
OBLIGATIES				1.997.760,00	1,53%	1,38%
TOTAAL PORTEFEUILLE				131.247.274,97	100,00%	90,38%
CACEIS		EUR		13.515.289,62		9,31%
Banktegoeden op zicht				13.515.289,62		9,31%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				13.515.289,62		9,31%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				20.750,46		0,01%
ANDERE				434.145,75		0,30%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				145.217.460,80		100,00%

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

Per land	
België	9,50%
Bermuda-eilanden	0,89%
Brazilië	0,43%
Canada	2,35%
Chili	1,36%
De Nederlandse Antillen	0,95%
Denemarken	0,62%
Duitsland	10,51%
Filippijnen	0,88%
Finland	1,69%
Frankrijk	3,43%
Hongarije	1,03%
Ierland	2,67%
IJsland	0,56%
Indië	1,15%
Italië	2,95%
Japan	1,90%
Kaaiman Eilanden	1,44%
Katar	1,25%
Luxemburg	3,27%
Mexico	1,35%
Nederland	5,77%
Noorwegen	1,85%
Oostenrijk	1,72%
Polen	0,87%
Slovenië	0,17%
Slowakije	0,76%
Spanje	1,11%
Tsjechië	1,07%
Turkije	1,91%
Verenigd Koninkrijk	3,37%
Verenigde Staten	21,10%
Zuid-Korea	2,12%
Zweden	4,43%
Zwitserland	3,57%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	3,88%
Banden en rubber	1,18%
Banken en financiële instellingen	4,02%
Biotechnologie	0,68%
Bouw en bouwmaterialen	1,10%
Bouw van machines en toestellen	2,00%
Bureaubenodigheden en computers	0,62%
Chemie	3,68%
Distributie en detailhandel	2,62%
Diverse consumptiegoederen	3,69%
Diverse sectoren	0,23%
Drank en tabak	2,00%
Elektronica en halfgeleiders	1,07%
Elektrotechniek en elektronica	0,65%
Energie en water	0,43%
Holdings en financiële maatschappijen	19,32%
Internet en Internetdiensten	5,20%
Kanton, Federale Staat, Provincie	0,88%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,97%
Landen en centrale overheid	18,00%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	0,69%
Non-ferro metalen	0,19%
Obligaties door openbare besturen	0,55%
Petroleum	4,82%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	7,11%
Steenkoolindustrie	0,82%
Supranationaal	4,91%
Telecommunicatie	4,06%
Uurwerkindustrie	0,80%
Vervoer	1,07%
Volksgezondheids- en sociale diensten	0,76%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	28.810.491,65
Verkopen	11.872.109,50
Totaal 1	40.682.601,15
Inschrijvingen	16.459.198,50
Terugbetalingen	5.119.703,76
Totaal 2	21.578.902,26
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	141.706.455,62
Omloopsnelheid	13,48%

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 hebben teweeggebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2013	489.340,65	43.003,87	1.210.280,54	51.910.250,87	4.535.148,71	126.347.662,07	104,40
2014	116.038,14	140.007,23	1.186.311,45	12.513.498,82	14.961.237,71	130.726.396,44	110,20
01.01.15 - 30.06.15	143.042,62	44.573,50	1.284.780,57	16.459.198,50	5.119.703,76	145.217.460,80	113,03

2.4.5. Rendementen

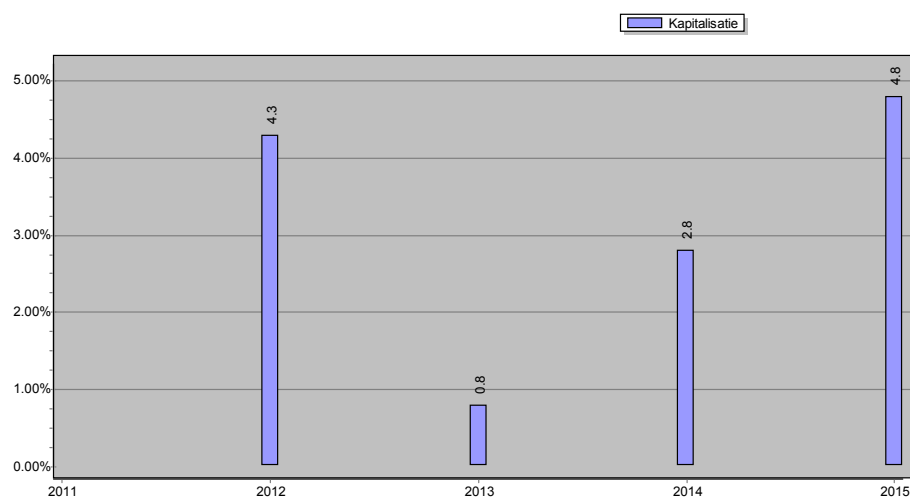
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

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

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
4,79% (in EUR)	2,81% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

2.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 1,49%

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

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31 augustus 2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Dit Compartiment streeft naar rendement op lange termijn door hoofdzakelijk te investeren in financiële instrumenten (voornamelijk aandelen en obligaties, schatkistcertificaten of andere schuldinstrumenten) in groei landen. De allocatie van activa gebeurt door de beheerder in essentie op basis van een langetermijnvisie zowel op macro-economisch als investment-technisch vlak. De investeringspolitiek houdt bovendien rekening met een actuele vorm van risicoperceptie over alle activaklassen heen en als dusdanig kan, in het beheer, de allocatie van activa op regelmatige basis worden aangepast in functie van verschillende risicoparameters met het oog op het behoud van stabiele rendementen.

Geen formele waarborg is verleend aan het Compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Categorieën van toegelaten activa:

Er zal een dynamisch beheer toegepast worden dat in het bijzonder steunt op een selectie gebaseerd op de financiële analyse van de emittenten van deze financiële instrumenten. Alhoewel het Compartiment in de eerste plaats beoogt te beleggen in effecten van deze landen en aldaar gevestigde ondernemingen, kan zij dat ook doen in bedrijven die er niet hun statutaire zetel hebben maar wel een substantieel of snel groeiend deel van hun activiteiten of hun omzet hebben. Het Compartiment zal voor het beoordelen van zijn prestatie niet uitgaan van de vergelijking met een referentie indicator, maar mikken op een absoluut rendement over de beleggingshorizon waarbij kapitaalsbehoud als een belangrijke parameter geldt (zonder dat er evenwel een formele waarborg wordt verleend). Het gewicht van elk van beide voornaamste activa klassen (obligaties en aandelen) kan individueel variëren van 0% tot 100%. In ondergeschikte mate kan het Compartiment tevens beleggen in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, afgeleide instrumenten, monetaire instrumenten, deposito's en liquiditeiten. Er zijn geen beperkingen qua valuta. De portefeuille van aandelen zal een dynamische positie innemen door een selectie van bedrijven die op lange termijn winst en groei bieden. De selectie zal gebeuren op basis van een financiële doorlichting, analyse van de markt en de positie die het bedrijf daar in neemt, toekomstperspectieven etc. Ook voor geografische en sectoriële keuzes zal op een vergelijkbare manier gewerkt worden.

Grenzen van het beleggingsbeleid:

Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het Compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Toegelaten derivatentransacties:

Met naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het Compartiment gebruikmaken van afgeleide instrumenten zoals opties, futures, swaps, zowel op rentevoeten als op deviezen en termijnwisseloperaties. Deze verrichtingen gebeuren enkel ter indekking en hebben aldus geen invloed op het risicoprofiel van het Compartiment.

Bepaalde strategie:

Het Compartiment investeert in belangrijke mate (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks) in de nieuwe, opkomende economieën in het Oosten (zoals India, China en bepaalde ASEAN-landen), maar ook in andere groepen zoals Brazilië of opportuniteiten in Turkije, Zuid-Afrika en Mexico.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten:

Het Compartiment investeert in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door allerlei emittenten (regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen). De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een investment grade rating (minimum BBB- en/of Baa3).

Beschrijving van de algemene strategie ter dekking van het wisselrisico:

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het Compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het Compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de dekkingstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het Compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een afdekking moet worden vastgesteld.

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, zoals gewijzigd voor de laatste keer door de wet van 16 juli 2009, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan.

3.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Opkomende markten zetten tijdens het eerste kwartaal hun opmars verder, gestuwd door het vooruitzicht van lage rentevoeten in de ontwikkelde wereld. In de eerste helft van het semester stuwden positieve wisselkoersevoluties het obligatiecompartiment vooruit. De uitgesproken winnaars waren de Russische roebel (RUB), door het herstel van de olieprijs, en de meerderheid van de Aziatische munten, die gemiddeld een winst optekenden van 8% (India, Indonesië, Filipijnen, Hong Kong, China en Taiwan). Tijdens de tweede helft van het semester kenmerkten de onzekerheid omtrent het toekomstig monetaire beleid in de Verenigde Staten en Europa, rentecorrecties en geopolitieke factoren (Rusland, Griekenland) het obligatielandschap.

Na een zeer actief 2014 -zowel op tactisch als op strategisch vlak- beslisten we om de obligatieposities even hun rally te laten rijden en minder actief te interveniëren. We liquideerden de positie in Maleise ringgit (MYR) na een bezoek ter plaatse en krikten de posities in Indonesische roepia (IDR) en Indische roepie (INR) verder op. Binnen de dollarbeleggingen verkochten we de positie in het Chinese Sinopec (actief in de energiemarkt) en de positie in Wharf Finance, gespecialiseerd in commercieel vastgoed. Verder investeerden we in de dollar-obligaties van de Chinese internetprovider Tencent, de Chinese IT-gigant Baidu, en in Zuid-Afrikaans staatspapier uitgegeven in USD. Tenslotte speelden we op het einde van het tweede kwartaal tactisch in op de Turkse verkiezingen. De Turkse lira (TRY) was de grote verliezer van het eerste semester (-7%). Dit, in combinatie met een riante risicopremie, gaf aanleiding tot het opvoeren van de positie in TRY via de aankoop van AAA-papier uitgegeven door de European Investment Bank (EIB, met een looptijd tot 2020, 10% rendement).

AANDELEN

Tijdens het voorbije semester namen we polshoogte in onder meer Indonesië en Hong Kong. We ontmoetten er het management van bedrijven die al in onze portefeuille zitten voor een follow-up meeting, en bedrijven die misschien in de toekomst in aanmerking komen voor opname in het fonds. In Indonesië peilden we een jaar na de verkiezingen naar de exacte impact van de verkiezingsoverwinning van Joko Widodo. We stelden vast dat er duidelijk een nieuwe wind waait in het land met een bevolking van meer dan 250 miljoen mensen. Er is echter nog veel werk aan de winkel en misschien kunnen te hooggespannen verwachtingen er beter wat getemperd worden. Toch zijn ook hier enkele mooie opportuniteiten aanwezig waarop kan ingespeeld worden. Het komt er in de groei landen nu eenmaal op aan om selectief te werk te gaan, iets waar we in het verleden reeds meermaals op wezen. In Hong Kong stelden we vast dat er nog tal van bedrijven zijn die goed geplaatst zijn om te profiteren van verschillende *Econoshock*-thema's zoals het toenemend internetgebruik, een groeiende middenklasse, de uitbouw van de infrastructuur, enz... Toch moet men ten allen tijde goed voor ogen houden dat een investering in de groei landen er één is voor de lange termijn en dat we op geregelde tijdstippen onvermijdelijk terug zullen geconfronteerd worden met een verhoogde nervositeit. De huidige interessante waarderingen zorgen er echter voor dat de geduldige belegger met een voldoende lange termijn beleggingshorizon hier op termijn de vruchten kan van plukken. Sinds begin 2015 versterkt ook een lokale analist ons beheerdersteam in Singapore.

Langs aandelenkant namen we het voorbije semester drie nieuwe namen op in portefeuille. Het in oorsprong Taiwanese familiebedrijf Want Want China, één van de grootste spelers in de Chinese drank- en voedingsindustrie. Het bedrijf is actief in drie segmenten: rijstkoekjes, zuivelproducten & dranken en snack foods. Een tweede nieuw bedrijf is het Braziliaanse CBD (*Companhia Brasileira de Distribuição*), actief in de kleinhandel en de op één na grootste e-commerce speler in Brazilië. Tenslotte kochten we ook Infosys, een Indische IT-dienstverlener. Een mooi voorbeeld van een in origine groei landen-bedrijf dat intussen met succes wereldwijd actief is geworden. Naast deze nieuwe aankopen verhoogden we licht het gewicht in bestaande posities zoals Mediatek, Brasil Foods, Baidu, Tata Motors, het Taiwanese TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing Co), Jardine Strategic en China Mobile. Tegelijkertijd verlaagden we het gewicht in olie-gerelateerde spelers verder. Hierbij denken we aan PetroChina, Tenaris, Keppel en SembCorp Marine. Ook de positie in Yum!Brands (actief in de fastfoodsector) en Australische Newcrest Mining (actief in goudmijnen) verlaagden we licht. Verdere fine-tuning vond plaats door de verkoop van de restpositie in Telekomunikasi Indonesia. De kans neemt immers toe dat de Indonesische overheid zal ingrijpen in de telecomindustrie en dus besloten we om de winst hier veilig te stellen.

3.1.4. Toekomstig beleid

Obligatiesegment

Tot op heden hebben de groei landen grosso modo de stormwinden die her en der waaiden goed doorstaan. Een vooruitblik is vandaag de dag niet evident: er blijven nog enkele hindernissen te nemen. Deze hindernissen bevinden zich zowel in de groei landen-groep als in de ontwikkelde wereld. Geopolitiek zijn er bemoedigende factoren zoals onder meer het Iraanse nucleaire akkoord, maar de gespannen situatie in Oekraïne en een mogelijke fall-out van Griekenland in de Balkan (bankensector) mogen niet over het hoofd gezien worden. Ook de differentiatie in grondstofprijsvoluties noopt om actief enkele lokale munten te begunstigen ten nadele van andere. China is tevens een onbekende factor. Een laatste punt is de huidige positionering binnen het harde muntenblok van het compartiment : 15% EUR - 25% USD van het geheel. Stijgingen van de USD in de richting van pariteit zullen aangewend worden om deze te herbalanceren richting euro of lokale munten.

Aandelensegment

Voor de tweede helft van 2015 hanteren we een gelijkaardige strategie zoals voorheen. Met andere woorden: indien er zich in bepaalde van onze Econoshock-voorkeurthema's, landen of individuele bedrijven bijkomende interessante koopopportunities aandienen, dan sluiten we zeker niet uit dat het gewicht van de aandelencomponent zal veranderen. We blijven er bovendien van overtuigd dat de geduldige lange termijn belegger later de vruchten zal kunnen plukken van deze huidige lage waarderingen.

3.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Dit compartiment ECONONEXT heeft een risico- en rendementsindicator van 5 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 5 weerspiegelt een hoog winst- en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door een gediversifieerde blootstelling aan de aandelen- en obligatiemarkten en aan rente-, krediet- en valutarisico's en zijn dynamisch karakter.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

3.2. BALANS

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	22.201.152,35	22.181.380,08
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	19.994.283,68	20.153.926,41
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	11.040.469,61	10.898.470,75
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	8.953.814,07	9.255.455,66
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	144.064,35	97.932,44
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	381.478,01	127.849,85
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-214.331,63	-29.917,41
c. Ontleningen (-)	-23.082,03	
V. Deposito's en liquide middelen	1.919.572,35	1.801.220,74
A. Banktegoeden op zicht	1.919.572,35	1.801.220,74
VI. Overlopende rekeningen	143.231,97	128.300,49
B. Verkregen opbrengsten	265.570,21	243.335,56
C. Toe te rekenen kosten (-)	-122.338,24	-115.035,07
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	22.201.152,35	22.181.380,08
A. Kapitaal	21.271.915,34	20.678.194,52
B. Deelneming in het resultaat	-12.600,46	9.464,53
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	941.837,47	1.493.721,03

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	710.109,40	1.283.189,07
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-60.016,96	398.777,92
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-318.765,80	574.664,91
b. ICB's met een vast aantal rechten van deelneming	35.699,87	3.316,75
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	1.053.192,29	306.429,49
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	450.492,20	431.209,62
A. Dividenden	133.073,46	126.083,83
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	324.778,67	317.456,40
b. Deposito's en liquide middelen	41,40	1,34
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-108,43	-0,24
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-7.292,90	-12.331,71
IV. Exploitatiekosten	-218.764,13	-220.677,66
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.094,17	-11.652,62
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.157,15	-22.199,56
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-70.206,46	-162.498,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-5.865,42	-5.847,29
c. Commerciële vergoeding	-105.309,69	
E. Administratiekosten (-)	-266,51	-2.304,77
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.466,00	-1.659,15
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-643,23	-629,13
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.395,80	-2.438,66
J. Taksen	-9.970,35	-10.177,05
K. Andere kosten (-)	-1.389,35	-1.271,08
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	231.728,07	210.531,96
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	941.837,47	1.493.721,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	941.837,47	1.493.721,03

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
BRF ADR REPR 1 SHS	18.000	USD	20,91	336.383,95	1,69%	1,52%
CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	6.000	USD	23,67	126.928,23	0,63%	0,57%
CONCESSOES RODOVIARIAS	50.000	BRL	14,91	214.847,69	1,07%	0,97%
JBS	20.000	BRL	16,36	94.296,67	0,47%	0,42%
LOCALIZA RENT A CAR SA	30.000	BRL	30,69	265.339,06	1,34%	1,20%
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	10.750	BRL	47,95	148.552,55	0,74%	0,67%
NATURA COSMETICO SA	24.000	BRL	27,54	190.483,88	0,95%	0,86%
ODONTOPREV - SHS	74.000	BRL	10,78	229.897,12	1,15%	1,04%
Brazilië				1.606.729,15	8,04%	7,25%
FIRST PACIFIC CO LTD	448.500	HKD	6,54	338.158,87	1,69%	1,52%
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS	16.400	USD	31,07	455.400,84	2,28%	2,05%
Bermuda-eilanden				793.559,71	3,97%	3,57%
MEDIA TEK INCORPORATION	27.000	TWD	427,50	334.001,77	1,67%	1,50%
TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	18.000	USD	22,71	365.340,96	1,83%	1,65%
Taiwan				699.342,73	3,50%	3,15%
MTN GROUP LTD	22.000	ZAR	228,75	368.908,34	1,85%	1,66%
SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	20.000	ZAR	173,50	254.368,99	1,27%	1,15%
Zuid-Afrika				623.277,33	3,12%	2,81%
EZION HOLDINGS LTD	150.000	SGD	1,03	102.535,17	0,51%	0,46%
FIRST RESSOURCES	180.000	SGD	2,07	247.279,00	1,24%	1,11%
INDOFOOD AGRI RESOURCES LTD	200.000	SGD	0,70	92.912,13	0,46%	0,42%
KEPPEL CORPORATION LTD	23.000	SGD	8,22	125.471,20	0,63%	0,57%
Singapore				568.197,50	2,84%	2,56%
HYUNDAI MOTOR CO LTD	1.700	KRW	136.500,00	185.451,58	0,93%	0,84%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	550	USD	570,50	280.431,67	1,40%	1,26%
Zuid-Korea				465.883,25	2,33%	2,10%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	20.000	USD	15,85	283.313,97	1,42%	1,27%
TATA MOTORS LTD ADR REPR 5 SHS	4.600	USD	34,47	141.712,40	0,71%	0,64%
Indië				425.026,37	2,13%	1,91%
MAGNIT SHS	1.200	USD	204,60	219.424,63	1,10%	0,99%
MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS	10.500	USD	9,78	91.777,64	0,46%	0,41%
MOBILE TELESYSTEMS OJSC	22.000	USD	4,36	85.791,64	0,43%	0,39%
Rusland				396.993,91	1,99%	1,79%
CHINA MOBILE LTD	32.000	HKD	99,25	366.151,72	1,83%	1,65%
Hong-Kong				366.151,72	1,83%	1,65%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	4.500	USD	89,09	358.302,80	1,79%	1,61%
Mexico				358.302,80	1,79%	1,61%
CHINA BLUECHEMICAL SHS.H-	650.000	HKD	2,83	212.070,56	1,06%	0,95%
PETROCHINA CO LTD -H-	140.000	HKD	8,65	139.612,64	0,70%	0,63%
China				351.683,20	1,76%	1,58%
ELDORADO GOLD	27.000	USD	4,14	99.901,69	0,50%	0,45%
GOLDCORP	10.000	USD	16,20	144.785,06	0,72%	0,65%
YAMANA GOLD	32.000	USD	3,00	85.798,55	0,43%	0,39%
Canada				330.485,30	1,65%	1,49%
BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A-	1.200	USD	199,08	213.509,70	1,06%	0,96%
WANT WANT CHINA	50.000	HKD	8,20	47.267,70	0,24%	0,21%
Kaaiman Eilanden				260.777,40	1,30%	1,17%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
YANDEX N.V. Nederland	17.000	USD	15,22	231.244,97 231.244,97	1,16% 1,16%	1,04% 1,04%
JERONIMO MARTINS SGPS SA Portugal	18.000	EUR	11,50	207.000,00 207.000,00	1,04% 1,04%	0,93% 0,93%
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA PP LONDON SUMATRA Indonesië	100.000 500.000	IDR IDR	20.950,00 1.565,00	140.242,31 52.381,68 192.623,99	0,70% 0,26% 0,96%	0,63% 0,24% 0,87%
SIAM CEMENT UNITS N.V.TING DEPOS REC Thailand	14.000	THB	520,00	192.612,97 192.612,97	0,96% 0,96%	0,87% 0,87%
SABMILLER PLC Verenigd Koninkrijk	4.000	GBP	33,04	185.774,53 185.774,53	0,93% 0,93%	0,84% 0,84%
GOLDEN AGRI-RESOURCES Mauritius	640.000	SGD	0,41	172.020,18 172.020,18	0,86% 0,86%	0,77% 0,77%
YUM BRANDS INC Verenigde Staten	2.000	USD	90,08	161.015,28 161.015,28	0,81% 0,81%	0,73% 0,73%
METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP Filippijnen	1.500.000	PHP	4,67	138.784,32 138.784,32	0,69% 0,69%	0,63% 0,63%
NEWCREST MINING LTD Australië	14.000	AUD	12,73	122.487,97 122.487,97	0,61% 0,61%	0,55% 0,55%
TENARIS SA ADR 2 SHS Luxemburg	4.300	USD	27,02	103.839,49 103.839,49	0,52% 0,52%	0,47% 0,47%
AANDELEN				8.953.814,07	44,79%	40,34%
BRF FOODS REGS 5.875 12-22 06/06S	175.000	USD	110,06%	172.134,69	0,86%	0,78%
CENCOSUD REGS 4.875 12-23 20/01S	400.000	USD	100,57%	359.528,10	1,80%	1,62%
DYNAMIC TALENT REGS 4.75 12-17 01/08S	200.000	USD	103,18%	184.438,29	0,92%	0,83%
EMPRESA NACIONAL 6.25 09-19 08/07S	325.000	USD	111,12%	322.748,91	1,61%	1,45%
LENOVO GROUP 4.70 14-19 08/05S	300.000	USD	104,55%	280.332,03	1,40%	1,26%
OIL INDIA LTD 5.375 14-24 17/04S	200.000	USD	107,02%	191.287,87	0,96%	0,86%
SOUTH AFRICA REP OF) 5.50 10-20 09/03S	300.000	USD	109,02%	292.299,58	1,46%	1,32%
USD				1.802.769,47	9,01%	8,12%
ARCELIK 3.875 14-21 16/09A	250.000	EUR	100,17	250.417,50	1,25%	1,13%
EESTI ENERGIA AS 4.50 05-20 18/11A	300.000	EUR	116,39%	349.155,00	1,75%	1,57%
SPP INFRA INT FIN 3.75 13-20 18/07A	250.000	EUR	107,37%	268.430,00	1,34%	1,21%
SYNTHOS FINANCE AB 4.00 14-21 30/09S	200.000	EUR	98,87	197.746,00	0,99%	0,89%
EUR				1.065.748,50	5,33%	4,80%
BEI EMTN 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	98,08	251.634,34	1,26%	1,13%
EIB 9.00 11-21 31/03A	6.000.000	ZAR	102,68%	451.631,78	2,26%	2,04%
ZAR				703.266,12	3,52%	3,17%
EUROP INVEST BK REGS 7.00 13-17 31/07A	1.000.000	TRY	94,48%	315.410,81	1,58%	1,42%
INTL FIN CORP EMTN 10.50 14-16 01/03A	1.000.000	TRY	99,83%	333.275,47	1,66%	1,50%
TRY				648.686,28	3,24%	2,92%
POLAND GOVT BOND FL.R 12-17 25/01S	1.300.000	PLN	99,99%	310.159,38	1,55%	1,39%
POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A	1.000.000	PLN	116,96%	279.074,71	1,40%	1,26%
PLN				589.234,09	2,95%	2,65%
MEXICAN BONOS 6.25 11-16 16/06S	4.000.000	MXN	102,58%	234.024,59	1,17%	1,05%
MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	4.500.000	MXN	103,74%	266.252,31	1,33%	1,20%
MXN				500.276,90	2,50%	2,25%
BEI 6.75 07-17 13/06A	8.000.000	RUB	94,30%	120.984,69	0,61%	0,54%
CATERPILLAR INTL FIN 7.50 12-15 20/12S	15.000.000	RUB	97,50%	234.544,15	1,17%	1,06%
KFW INT.FINANCE REGS 7.00 12-16 14/06A	6.000.000	RUB	95,87%	92.251,15	0,46%	0,42%
RUB				447.779,99	2,24%	2,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A HUF	75.000.000	HUF	115,66%	275.430,25 275.430,25	1,38% 1,38%	1,24% 1,24%
EBRD GMTN REGD 7.20 11-16 08/06A IDR	3.500.000.000	IDR	98,29%	230.286,25 230.286,25	1,15% 1,15%	1,04% 1,04%
INTL FIN CORP REGS 10.50 14-18 17/04A BRL	700.000	BRL	97,92	197.536,82 197.536,82	0,99% 0,99%	0,89% 0,89%
ASIAN DEV.BK 6.35 24-16 17/08S INR	7.000.000	INR	99,47	97.807,55 97.807,55	0,49% 0,49%	0,44% 0,44%
OBLIGATIES				6.558.822,22	32,80%	29,54%
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN DIE WORDEN VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT DIE GERELEMENTEERD. REGLMATIG FUNCTIONEREND. ERKEND EN OPEN IS</u>						
EXP IMP BANK KOREA 6.40 14-17 07/08A INTL FIN CORP 7.75 13-16 03/12S INR	30.000.000 15.000.000	INR INR	97,82 101,17%	412.236,45 213.183,39 625.419,84	2,05% 1,07% 3,12%	1,86% 0,96% 2,82%
CHILI 5.50 10-20 05/08S CLP	400.000.000	CLP	106,62%	596.887,42 596.887,42	2,98% 2,98%	2,69% 2,69%
EXP IMP BK KOREA REGS 8.40 11-16 06/07A INTER-AMERICAN DEV BK 7.20 14-17 14/11A IDR	5.000.000.000 2.500.000.000	IDR IDR	98,81% 96,72	330.730,88 161.869,42 492.600,30	1,65% 0,81% 2,46%	1,49% 0,73% 2,22%
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S PHP	20.000.000	PHP	113,87%	451.208,54 451.208,54	2,26% 2,26%	2,03% 2,03%
HAINAN AIRLINES REGS 3.625 13-20 07/02S TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S USD	200.000 300.000	USD USD	101,57% 99,77	181.559,57 267.495,76 449.055,33	0,91% 1,34% 2,25%	0,82% 1,20% 2,02%
BULGARIAN ENERGY REGS 4.25 13-18 07/11A EUR	400.000	EUR	98,89%	395.560,00 395.560,00	1,98% 1,98%	1,78% 1,78%
MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S MXN	5.000.000	MXN	119,12%	339.701,25 339.701,25	1,70% 1,70%	1,53% 1,53%
HUNGARY FL.R 14-17 20/12Q HUF	100.000.000	HUF	99,50	315.943,23 315.943,23	1,58% 1,58%	1,42% 1,42%
BEI REGS 8.00 14-20 01/04A TRY	500.000	TRY	92,90	155.081,30 155.081,30	0,78% 0,78%	0,70% 0,70%
OBLIGATIES				3.821.457,21	19,11%	17,21%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
TURKEY 5.75 14-24 22/03S USD	400.000	USD	108,58%	388.177,68 388.177,68	1,94% 1,94%	1,74% 1,74%
CITY OF PRAGUE 3.125 13-23 03/07A EUR	250.000	EUR	108,81%	272.012,50 272.012,50	1,36% 1,36%	1,23% 1,23%
OBLIGATIES				660.190,18	3,30%	2,97%
TOTAAL PORTEFEUILLE				19.994.283,68	100,00%	90,06%
CACEIS CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR TWD		1.782.075,12 137.497,23 1.919.572,35		8,03% 0,62% 8,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.919.572,35		8,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				144.064,35		0,65%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDERE				143.231,97		0,65%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				22.201.152,35		100,00%

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

Per land	
Australië	0,61%
Bermuda-eilanden	3,97%
Brazilië	8,90%
Bulgarije	1,98%
Canada	1,65%
Chili	6,40%
China	1,76%
Duitsland	0,46%
Estland	1,75%
Filippijnen	3,44%
Hongarije	2,96%
Hong-Kong	4,14%
Ierland	1,17%
Indië	3,08%
Indonesië	0,96%
Kaaiman Eilanden	3,56%
Luxemburg	6,99%
Mauritius	0,86%
Mexico	5,99%
Nederland	2,50%
Polen	2,95%
Portugal	1,04%
Rusland	1,99%
Singapore	2,84%
Taiwan	3,50%
Thailand	0,96%
Tsjechië	1,36%
Turkije	3,19%
Verenigd Koninkrijk	2,08%
Verenigde Staten	5,34%
Zuid-Afrika	4,58%
Zuid-Korea	6,05%
Zweden	0,99%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobielenindustrie	2,96%
Banken en financiële instellingen	4,18%
Bouw en bouwmaterialen	1,66%
Bureaubenodigheden en computers	1,40%
Chemie	1,06%
Distributie en detailhandel	2,94%
Diverse consumptiegoederen	1,25%
Diverse diensten	1,80%
Diverse handelsmaatschappijen	1,24%
Drank en tabak	2,72%
Edelstenen en metalen	2,27%
Elektronica en halfgeleiders	3,23%
Elektrotechniek en elektronica	2,18%
Energie en water	1,75%
Holdings en financiële maatschappijen	10,08%
Horeca	1,73%
Internet en Internetdiensten	4,98%
Landbouw en Visserij	3,67%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,27%
Landen en centrale overheid	18,75%
NL-Cities, Municipal Authorities	1,36%
Petroleum	3,27%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	0,95%
Steenkoolindustrie	0,52%
Supranationaal	12,65%
Telecommunicatie	4,56%
Vastgoedmaatschappijen	1,44%
Vervoer	1,98%
Verzekeringsmaatschappijen	1,15%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	2.697.828,21
Verkopen	2.590.259,76
Totaal 1	5.288.087,97
Inschrijvingen	1.380.201,36
Terugbetalingen	1.599.987,47
Totaal 2	2.980.188,83
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.818.055,28
Omloopsnelheid	10,11%

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 hebben teweeggebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		
2013	97.479,16	10.972,02	233.990,27	9.477.872,63	1.039.821,39	21.011.561,96	89,80
2014	18.687,23	25.590,39	227.087,11	1.749.274,42	2.370.225,93	21.479.100,99	94,59
01.01.15 - 30.06.15	13.494,04	15.684,50	224.896,65	1.380.201,36	1.599.987,47	22.201.152,35	98,72

3.4.5. Rendementen

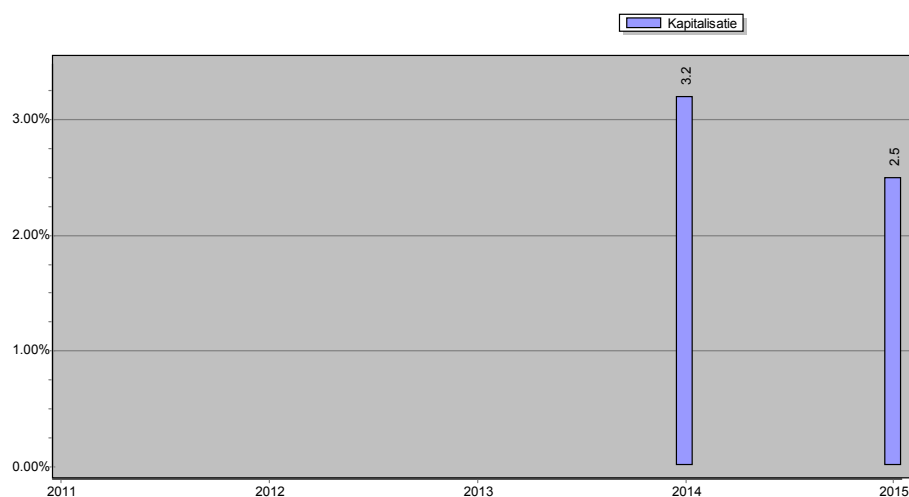
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

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

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
2,49% (in EUR)

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

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

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

met

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

$NIW(t+n)$ de netto-inventariswaarde per aandeel op t+n

3.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 1,89%

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

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

3.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

2 december 2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per kapitalisatie- of distributiedeelbewijs.

4.1.2. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Het Compartiment EconoStocks belegt in aandelen van vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen heeft. Het compartiment streeft daarbij naar vermogensgroei op lange termijn. Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

Geen formele waarborg is verleend aan het Compartiment, noch aan zijn deelnemers.

Toegestane activacategorieën:

Om zijn doel te bereiken, investeert het Compartiment in een geografisch en sectoraal gespreide portefeuille van aandelen van bedrijven, zowel bedrijven die actief zijn in ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan) als bedrijven die actief zijn in groeiemarkten ("emerging markets"). Bij de selectie van bedrijven zal voor minstens 80% belegd worden in bedrijven die inspelen op de langetermijntrends die door Econopolis Wealth Management zijn gedefinieerd, met name: (1) landbouw en voeding, (2) energie, (3) grondstoffen, (4) ICT en (5) activiteiten die inspelen op de groeiende, verouderende en verstedelijkende wereldbevolking. Tot deze laatste groep behoren onder andere de gezondheidszorg, consumenten- en andere producten gelinkt aan een verbeterde levensstandaard, mobiliteit en communicatie, etc. Beslissingen om te investeren in andere sectoren worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van Econopolis Wealth Management NV. Voor andere investeringsbeperkingen wordt verwezen naar het hoofdstuk "sociale, ethische en milieu-aspecten" hieronder.

In ondergeschikte mate kan het Compartiment tevens beleggen in monetaire instrumenten, deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, afgeleide instrumenten, deposito's en liquiditeiten.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging.

Toegelaten derivatentransacties:

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruikmaken van afgeleide instrumenten zoals opties, futures, swaps, zowel op rentevoeten als op deviezen, en termijnwisseloperaties. Deze verrichtingen gebeuren enkel ter indekking en hebben aldus geen invloed op het risicoprofiel van het Compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid:

Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het Compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico:

Het wisselrisico wordt niet stelselmatig ingedekt. De beheerders beslissen het koersrisico wel dan niet volledig of gedeeltelijk in te dekken in functie van hun verwachtingen met betrekking tot de evolutie van de deviezen tegenover de Euro. Bijgevolg zullen de algemene kosten van het Compartiment verbonden aan deze strategie geen enkele significante impact ondervinden, de transactiekosten laag blijvend. Echter, het Compartiment blijft blootgesteld aan de evolutie van de deviezenmarkt en dus kunnen de werkelijke kosten van de indekkingsstrategie bepaald worden in verhouding tot het geïnvesteerde vermogen op basis van het verschil tussen de rentevoet van het devies van het Compartiment en van de deviezen ten opzichte van dewelke een indekking moet worden vastgesteld.

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, wapenwet genoemd, zoals gewijzigd voor de laatste keer door de wet van 16 juli 2009, investeert het Compartiment niet in effecten uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht, waarvan de activiteit bestaat uit de vervaardiging, het gebruik, het herstel, het te koop stellen, het verkopen, de verdeling, invoeren of uitvoeren, het opslaan of vervoeren van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantsering met verarmd uranium of elk ander industrieel uranium in de zin van de wet en met het oog op de verspreiding ervan. Het Compartiment zal niet investeren in aandelen van bedrijven die op basis van de ethische beleggingsrichtlijnen van het Noors Overheidspensioenfonds (Government Pension Fund Norway) uit het investeringsuniversum zijn geweerd ("uitsluitingslijst", zoals deze wordt bekend gemaakt op de website van het Noorse Ministerie van Financiën (<https://www.regjeringen.no/en/topics/the-economy/the-government-pension-fund/internt-bruk/companies-excluded-from-the-investment-u/id447122/>)).

4.1.3. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het compartiment EconoStocks sloot het eerste halfjaar van 2015 af op een inventariswaarde van 119,04 euro. In het tweede kwartaal boette het fonds aan waarde in omwille van de zwakke aandelenmarkten. Dankzij een sterk eerste kwartaal was er op halfjaarbasis een rendement van 7,93%.

Na teleurstellende cijfers, verkochten we het aandeel van Bunge, wereldwijd één van de belangrijkste verhandelaars van landbouwgewassen. Ook verkochten we de positie in grondstoffenbedrijf BHP Billiton wegens te conjunctuurgevoelig en omwille van de lage grondstofprijzen. Het belang in meststoffenproducent Mosaic verhoogden we daarentegen. Op korte termijn staan de prijzen van diverse landbouwgewassen onder druk, maar door de groei van de wereldbevolking en het beperkt landbouwareaal stijgt de vraag naar meststoffen structureel.

In de gezondheidssector verhoogden we de bestaande posities in het aandeel Baxter, Elekta en Orpea. Het Amerikaanse Baxter is vooral bekend van zijn infusen maar biedt ook producten, geneesmiddelen en apparatuur aan voor de behandeling van complexe medische aandoeningen. Het aandeel van het Zweedse Elekta, een wereldleider in bestralingsapparatuur voor kankerbehandeling, staat op korte termijn onder druk door tegenvallende orders. We blijven echter geloven in de toekomst van dit bedrijf. Het Franse Orpea is Europees marktleider in de uitbating van rust- en verzorgingstehuizen, een sector met veel toekomst omwille van de vergrijzing in Europa. Tevens namen we afscheid van het Britse Smith & Nephew omwille van de relatief hoge waardering.

We namen ook een positie in Eutelsat, één van de grootste uitbaters van satellietnetwerken ter wereld en in het Franse Vinci, wereldleider in de bouwsector en uitbater van onder meer tolwegen en luchthavens.

In de energiesector verkochten we de positie in het Noorse Statoil. Zowel de koers van het aandeel als de Noorse kroon (NOK) herstelden sinds de aankoop. Naar onze mening was het snelle herstel van de olieprijs niet duurzaam wat ons tot de verkoop deed besluiten. We namen een eerste positie in het Nederlandse Vopak in, gespecialiseerd in de opslag van liquide bulkproducten zoals olie en biobrandstoffen. Vopak is een van de weinige spelers in de oliesector die profiteert van de huidige lage olieprijs.

In de technologiesfeer kochten we de Amerikaanse IT-specialist International Business Machine (IBM). Het bedrijf heeft voldoende middelen, kennis en ervaring om zich te transformeren tot een leider in cloud computing.

Andere nieuwkomers die we in het eerste halfjaar van 2015 in EconoStocks verwelkomden, zijn het Spaanse Amadeus (grootste reserveringsplatform voor de luchtvaart), de Zweedse vrachtwagenfabrikant Volvo, het Deense A.P. Moller-Maersk (wereldleider in overzees containertransport en uitbater van containerterminals) en het Amerikaanse Emerson Electric. Dit bedrijf is gespecialiseerd in automatisatie, meet- en controle-apparatuur en datanetwerken. Emerson Electric heeft een sterke positie in een markt die potentieel biedt. De groei van het bedrijf is te danken aan de steeds strengere veiligheidsvoorschriften en nood aan energie-efficiëntie in de industrie.

4.1.4. Toekomstig beleid

In de tweede jaarhelft van 2015 zal de gevoerde strategie verder gezet worden. We focussen op voorzichtig beheer door te kiezen voor sterke diversificatie binnen de aandelenkeuzes. We blijven de markt afspeuren naar kwaliteitsaandelen waarbij we vooral stilstaan bij de competitieve positie en de duurzaamheid van het bedrijfsmodel van de betrokken ondernemingen. De bedrijven die onze selectiecriteria halen proberen we op te pikken tegen aantrekkelijke waarderingniveaus.

4.1.5. Synthetische risico- en opbrengstindicator

Dit compartiment ECONOSTOCKS heeft een risico- en rendementsindicator van 4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico).

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR).

Deze indicator geeft de historische jaarlijkse volatiliteit van het compartiment weer over een periode van 5 jaar. Doel is de belegger helpen begrijpen welke onzekerheden met betrekking tot verlies en winst op zijn belegging van invloed kunnen zijn.

De risicocategorie 4 weerspiegelt een gemiddelde winst en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door beleggingen in aandelen van vennootschappen zonder geografische en sectorale beperking.

De ter berekening van deze indicator gebruikte historische gegevens zijn mogelijk geen betrouwbare indicatie voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De aan dit compartiment verbonden risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de loop van tijd veranderen.

4.2. BALANS

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	12.353.208,94	6.995.385,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	11.685.437,57	6.346.411,74
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	11.684.788,38	6.346.411,74
D. Andere effecten	649,19	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	166.864,82	12.220,54
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	321.477,92	12.220,54
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-69.607,54	
c. Ontleningen (-)	-85.005,56	
V. Deposito's en liquide middelen	570.350,51	694.226,77
A. Banktegoeden op zicht	570.350,51	694.226,77
VI. Overlopende rekeningen	-69.443,96	-57.473,61
C. Toe te rekenen kosten (-)	-69.443,96	-57.473,61
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	12.353.208,94	6.995.385,44
A. Kapitaal	11.398.287,38	6.700.024,83
B. Deelneming in het resultaat	262.868,74	-3.536,60
C. Overgedragen resultaat	47.591,06	-103,05
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	644.461,76	299.000,26

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.15 (in EUR)	Op 30.06.14 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	652.158,45	324.704,78
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	74.885,22	328.118,44
D. Andere effecten	1.189,30	1,01
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	576.083,93	-3.414,67
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	111.932,81	60.910,10
A. Dividenden	140.783,09	85.679,65
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	39,10	0,08
C. Intresten in gevolg ontleningen (-)	-144,13	-6.833,50
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-28.745,25	-17.936,13
IV. Exploitatiekosten	-119.629,50	-86.614,62
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-14.412,34	-10.372,31
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-4.501,77	-5.916,38
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-35.866,03	-49.314,37
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	1.634,58	-9.597,29
c. Commerciële vergoeding	-53.799,04	
E. Administratiekosten (-)	-266,51	-3.969,62
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.311,01	-1.570,69
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-317,19	-192,79
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.395,80	-1.595,96
J. Taksen	-5.565,48	-3.036,30
K. Andere kosten (-)	-1.828,91	-1.048,91
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-7.696,69	-25.704,52
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	644.461,76	299.000,26
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	644.461,76	299.000,26

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.15

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>						
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>						
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>						
<u>STELLEN MARKT</u>						
AGCO CORP	6.000	USD	56,78	304.477,61	2,61%	2,46%
BAXTER INTERNATIONAL INC	8.980	USD	69,93	561.239,97	4,81%	4,55%
BECTON DICKINSON	2.450	USD	141,65	310.164,00	2,65%	2,51%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	3.000	USD	136,11	364.938,78	3,13%	2,95%
CHEVRON CORP	2.500	USD	96,47	215.546,52	1,84%	1,74%
DEERE AND CO	2.000	USD	97,05	173.473,95	1,48%	1,40%
EI DU PONT DE NEMOURS & CO	4.750	USD	63,95	271.483,15	2,32%	2,20%
EMERSON ELECTRIC CO	6.515	USD	55,43	322.751,32	2,76%	2,61%
GOOGLE INC	615	USD	540,04	296.831,35	2,54%	2,40%
IBM CORP	2.350	USD	162,66	341.631,07	2,92%	2,77%
MOSAIC	8.990	USD	46,85	376.424,61	3,23%	3,05%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	6.500	USD	48,28	280.471,89	2,40%	2,27%
UNITED TECHNOLOGIES CORP	2.200	USD	110,93	218.112,43	1,87%	1,77%
YUM BRANDS INC	3.500	USD	90,08	281.776,75	2,41%	2,28%
3M CO	2.000	USD	154,30	275.806,60	2,36%	2,23%
Verenigde Staten				4.595.130,00	39,33%	37,19%
DUFREY GROUP	2.730	CHF	130,20	341.348,31	2,92%	2,76%
NESTLE SA REG SHS	3.750	CHF	67,50	243.085,57	2,08%	1,97%
NOVARTIS AG REG SHS	3.500	CHF	92,15	309.733,03	2,65%	2,51%
SYNGENTA NAMEN	1.000	CHF	380,00	364.928,45	3,12%	2,96%
THE SWATCH GROUP	775	CHF	364,10	270.985,79	2,32%	2,19%
Zwitserland				1.530.081,15	13,09%	12,39%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	5.425	EUR	28,95	157.053,75	1,34%	1,27%
LVMH	1.800	EUR	157,15	282.870,00	2,42%	2,29%
MICHELIN SA REG SHS	3.250	EUR	93,99	305.467,50	2,61%	2,47%
ORPEA SA	6.015	EUR	62,75	377.441,25	3,24%	3,06%
VINCI SA	6.425	EUR	51,88	333.329,00	2,85%	2,70%
Frankrijk				1.456.161,50	12,46%	11,79%
BURBERRY GROUP PLC	12.162	GBP	15,71	268.576,08	2,30%	2,17%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.543	GBP	54,88	273.319,99	2,34%	2,21%
ROLLS ROYCE HOLDINGS	29.000	GBP	8,70	354.652,80	3,03%	2,88%
Verenigd Koninkrijk				896.548,87	7,67%	7,26%
AHOLD NV	18.000	EUR	16,80	302.400,00	2,58%	2,45%
KONINKLIJKE VOPAK	4.070	EUR	45,27	184.228,55	1,58%	1,49%
UNILEVER NV	7.191	EUR	37,36	268.619,81	2,30%	2,17%
Nederland				755.248,36	6,46%	6,11%
BMW AG	3.000	EUR	98,18	294.540,00	2,52%	2,38%
HENKEL AG & CO KGAA	2.750	EUR	100,60	276.650,00	2,37%	2,24%
Duitsland				571.190,00	4,89%	4,62%
ELEKTA INSTRUMENT -B- FREE	39.000	SEK	52,00	220.075,96	1,88%	1,78%
VOLVO -B- FREE	15.465	SEK	102,90	172.691,10	1,48%	1,40%
Zweden				392.767,06	3,36%	3,18%
A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	190	DKK	12.120,00	308.669,78	2,64%	2,50%
Denemarken				308.669,78	2,64%	2,50%
SCHLUMBERGER LTD	3.950	USD	86,19	304.272,50	2,60%	2,46%
De Nederlandse Antillen				304.272,50	2,60%	2,46%
VOESTALPINE AG	8.000	EUR	37,33	298.640,00	2,56%	2,42%
Oostenrijk				298.640,00	2,56%	2,42%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.15	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS Bermuda-eilanden	10.072	USD	30,27	272.481,40 272.481,40	2,33% 2,33%	2,21% 2,21%
AMADEUS IT HOLDINGS -A- Spanje	4.935	EUR	35,76	176.450,93 176.450,93	1,51% 1,51%	1,43% 1,43%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A- Zuid-Korea	240	USD	570,50	122.370,19 122.370,19	1,05% 1,05%	0,99% 0,99%
AANDELEN				11.680.011,74	99,95%	94,55%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>						
ROLLS-ROYCE HLD Verenigd Koninkrijk	3.398.100	GBP	0,00	4.776,64 4.776,64	0,04% 0,04%	0,03% 0,03%
AANDELEN				4.776,64	0,04%	0,03%
DUFY AG 19.06.15 RIGHT Zwitserland	1.040	CHF	0,65	649,19 649,19	0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
ANDERE EFFECTEN				649,19	0,01%	0,01%
TOTAAL PORTEFEUILLE				11.685.437,57	100,00%	94,59%
CACEIS Banktegoeden op zicht		EUR		570.350,51 570.350,51		4,62% 4,62%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				570.350,51		4,62%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				166.864,82		1,35%
ANDERE				-69.443,96		-0,56%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				12.353.208,94		100,00%

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

Per land	
Bermuda-eilanden	2,33%
De Nederlandse Antillen	2,60%
Denemarken	2,64%
Duitsland	4,89%
Frankrijk	12,46%
Nederland	6,46%
Oostenrijk	2,56%
Spanje	1,51%
Verenigd Koninkrijk	7,71%
Verenigde Staten	39,33%
Zuid-Korea	1,05%
Zweden	3,36%
Zwitserland	13,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	4,00%
Banden en rubber	2,61%
Bouw en bouwmaterialen	2,85%
Bouw van machines en toestellen	4,09%
Bureaubenodigheden en computers	2,92%
Chemie	8,67%
Distributie en detailhandel	5,51%
Diverse consumptiegoederen	9,37%
Elektronica en halfgeleiders	1,05%
Elektrotechniek en elektronica	2,76%
Holdings en financiële maatschappijen	6,80%
Horeca	2,41%
Internet en Internetdiensten	4,05%
Landbouw- en voedingsindustrie	2,08%
Lucht- en ruimtevaartindustrie	4,94%
Petroleum	6,85%
Pharmaceutische en cosmetica-industrie	11,99%
Steenkoolindustrie	2,56%
Textiel en kleding	4,72%
Uurwerkindustrie	2,32%
Vervoer	4,22%
Volksgezondheids- en sociale diensten	3,23%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	3.815.684,60
Verkopen	1.350.506,02
Totaal 1	5.166.190,62
Inschrijvingen	3.581.395,38
Terugbetalingen	968.854,27
Totaal 2	4.550.249,65
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	11.411.242,70
Omloopsnelheid	5,40%

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 hebben teweeggebracht.

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

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

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
02.12.13 - 31.12.13	49.254,47	4.880,84	0,01		49.254,46	4.880,84	54.135,30	4.916.994,42	487.404,79	0,49		5.412.393,53	99,98	99,98
2014	29.309,93	1.939,91	2.032,03	717,61	76.532,36	6.103,14	82.635,50	3.018.990,40	199.557,73	216.505,58	75.400,90	9.114.194,96	110,29	110,29
01.01.15 - 30.06.15	26.171,30	2.917,07	6.924,56	860,08	95.779,10	8.160,13	103.939,23	3.219.652,71	361.742,67	863.549,17	105.305,10	12.353.208,94	119,04	116,67

4.4.5. Rendementen

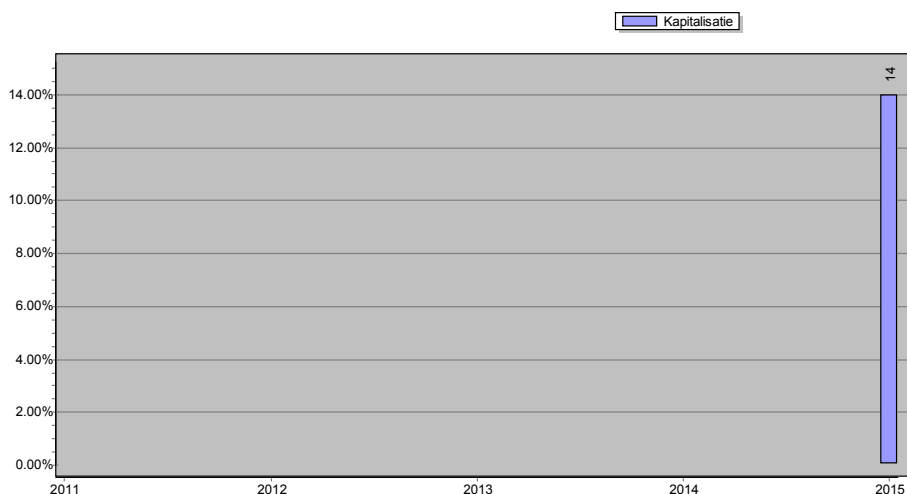
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

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

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 5 jaar (in % en berekend in EUR):

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar
Deelbewijs
14,03% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6. Lopende kosten

Lopende kosten :

- Kapitalisatie-aandeel : 2,13%
- Distributie-aandeel : 2,13%

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

* De volgende kosten zijn niet vervat in de lopende kosten:

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

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