

HALFJAARLIJKS VERSLAG

30.06.20

CRELAN INVEST

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	6
1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	6
1.2. BEHEERVERSLAG	8
1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders	8
1.2.2. Algemeen overzicht van de markten	10
1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS	13
1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	15
1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	16
1.5.1. Samenvatting van de regels	16
1.5.2. Wisselkoersen	17
2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EURO EQUITY LOW RISK	18
2.1. BEHEERVERSLAG	18
2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	18
2.1.2. Beursnotering	18
2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	18
2.1.4. Financieel portefeuillebeheer	21
2.1.5. Distributeur	21
2.1.6. Index en benchmark	22
2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	22
2.1.8. Toekomstig beleid	22
2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	22
2.2. BALANS	23
2.3. RESULTATENREKENING	24
2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	25
2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20	25
2.4.2. Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	26
2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	26
2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	26
2.4.5. Rendementen	27
2.4.6. Kosten	28
2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	28
3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOCK-IN	29
3.1. BEHEERVERSLAG	29
3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	29
3.1.2. Beursnotering	29
3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	29
3.1.4. Financieel portefeuillebeheer	32
3.1.5. Distributeur	32
3.1.6. Index en benchmark	32
3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	32
3.1.8. Toekomstig beleid	32
3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator	32
3.2. BALANS	34

3.3. RESULTATENREKENING	35
3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	36
3.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.20</i>	36
3.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	39
3.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	40
3.4.4. <i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	40
3.4.5. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	40
3.4.6. <i>Rendementen</i>	41
3.4.7. <i>Kosten</i>	42
3.4.8. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	42
4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT OPPORTUNITIES	43
4.1. BEHEERVERSLAG	43
4.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	43
4.1.2. <i>Beursnotering</i>	43
4.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	43
4.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	44
4.1.5. <i>Distributeur</i>	44
4.1.6. <i>Index en benchmark</i>	44
4.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	44
4.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	44
4.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	45
4.2. BALANS	46
4.3. RESULTATENREKENING	47
4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48
4.4.1. <i>Samenstelling van de activa op 30.06.20</i>	48
4.4.2. <i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	49
4.4.3. <i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	49
4.4.4. <i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	49
4.4.5. <i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	49
4.4.6. <i>Rendementen</i>	50
4.4.7. <i>Kosten</i>	51
4.4.8. <i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	51
5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCED	52
5.1. BEHEERVERSLAG	52
5.1.1. <i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	52
5.1.2. <i>Beursnotering</i>	52
5.1.3. <i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	52
5.1.4. <i>Financieel portefeuillebeheer</i>	56
5.1.5. <i>Distributeur</i>	56
5.1.6. <i>Index en benchmark</i>	56
5.1.7. <i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	56
5.1.8. <i>Toekomstig beleid</i>	56
5.1.9. <i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	56
5.2. BALANS	58
5.3. RESULTATENREKENING	59
5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	60

5.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.20</i>	60
5.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	70
5.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	72
5.4.4.	<i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	72
5.4.5.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	73
5.4.6.	<i>Rendementen</i>	74
5.4.7.	<i>Kosten</i>	75
5.4.8.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	75
6.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE	76
6.1.	BEHEERVERSLAG	76
6.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	76
6.1.2.	<i>Beursnotering</i>	76
6.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	76
6.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	80
6.1.5.	<i>Distributeur</i>	80
6.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	80
6.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	80
6.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	80
6.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	80
6.2.	BALANS	82
6.3.	RESULTATENREKENING	83
6.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	84
6.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.20</i>	84
6.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	90
6.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	91
6.4.4.	<i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	92
6.4.5.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	93
6.4.6.	<i>Rendementen</i>	93
6.4.7.	<i>Kosten</i>	94
6.4.8.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	94
7.	INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DYNAMIC	95
7.1.	BEHEERVERSLAG	95
7.1.1.	<i>Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment</i>	95
7.1.2.	<i>Beursnotering</i>	95
7.1.3.	<i>Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid</i>	95
7.1.4.	<i>Financieel portefeuillebeheer</i>	99
7.1.5.	<i>Distributeur</i>	99
7.1.6.	<i>Index en benchmark</i>	99
7.1.7.	<i>Tijdens het boekjaar gevoerd beleid</i>	99
7.1.8.	<i>Toekomstig beleid</i>	99
7.1.9.	<i>Synthetische risico- en opbrengstindicator</i>	99
7.2.	BALANS	101
7.3.	RESULTATENREKENING	102
7.4.	SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	103
7.4.1.	<i>Samenstelling van de activa op 30.06.20</i>	103
7.4.2.	<i>Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)</i>	110

7.4.3.	<i>Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)</i>	111
7.4.4.	<i>Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities</i>	111
7.4.5.	<i>Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde</i>	112
7.4.6.	<i>Rendementen</i>	113
7.4.7.	<i>Kosten</i>	114
7.4.8.	<i>Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens</i>	114

1. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1. ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan, 86C bus 320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

12 oktober 2011

Raad van bestuur van de BEVEK

Dhr. Danny Deceuninck, Product Manager bij Crelan NV, Voorzitter van de Raad van Bestuur, niet-uitvoerend bestuurder ;
 Dhr. Eric Van Eyken, Algemeen directeur, Amundi Asset Management Belgium, effectieve leider ;
 Dhr. Bertrand Pujol, Adjunct-directeur Marketing Retail – Verantwoordelijke Klantenmarketing en Innovatie van Amundi Asset Management, effectieve leider ;
 Dhr. Paul Mestag, onafhankelijk bestuurder ;
 Dhr. Jan Annaert, professor aan de Universiteit Antwerpen, onafhankelijk bestuurder ;
 Dhr. Steven De Landtsheer, Verantwoordelijke Procesmanagement Beleggen van Crelan NV ;
 Dhr. Christian Steeno, Verantwoordelijk voor commercieel beleid en marketing bij Crelan NV.

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Dhr. Eric Van Eyken, Algemeen directeur, Amundi Asset Management Belgium ;
 Dhr. Bertrand Pujol, Adjunct-directeur Marketing Retail – Verantwoordelijke Klantenmarketing en Innovatie van Amundi Asset Management.

Beheertype

Zelfbeheerde BEVEK (door haar raad van bestuur, onder voorbehoud van de hieronder genoemde uitbestede taken).

Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Bernard De Meulemeester, bedrijfsrevisor, Gateway building – Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, 1930 Zaventem.

Promotor

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel.

Bewaarder

CACEIS BANK is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.273.376.994,56 euro en met zetel in 1-3, place Valhubert, 75013 Parijs, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is CACEIS BANK actief via een Belgisch bijkantoor, **CACEIS BANK, Belgium Branch**, gevestigd te Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en ingeschreven in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736.

Financieel portefeuillebeheer

Amundi Asset Management, naamloze vennootschap, 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris – Frankrijk (hierna de “beheerder” of « Amundi Asset Management »).

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Belgium NV, beursvennootschap, Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel (hierna « CACEIS Belgium »).

Financiële dienst

De financiële dienst van de BEVEK en al haar compartimenten wordt verzorgd door CACEIS Belgium NV, Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel.

Distributeur

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251, 1070 Brussel.

CRELAN INVEST

Lijst van compartimenten

Euro Equity Low Risk

Lock-In

Opportunities

Balanced

Conservative

Dynamic

1.2. BEHEERVERSLAG

1.2.1. Informatie aan de aandeelhouders

Informatiebronnen

De statuten en het laatste jaarverslag zijn aangehecht aan het prospectus. Vóór of na inschrijving op deelbewijzen kunnen deze documenten, alsmede het laatste halfjaarverslag, op aanvraag kosteloos worden verkregen bij CACEIS Belgium of bij de verdelers.

De volgende documenten en gegevens kunnen worden geraadpleegd op de website www.crelan.be : het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en het laatst verschenen (half)jaarverslag.

De lopende kosten en omloopsnelheid van de portefeuille voor eerdere periodes kunnen bekomen worden bij CACEIS Belgium.

De betalingen aan de aandeelhouders, de inkopen en de wijzigingen van aandelen gebeuren via de verdelers. Alle informatie met betrekking tot de BEVEK worden in twee Belgische dagbladen gepubliceerd, zijnde, tot tegenbericht, L'Echo en De Tijd.

Algemene vergadering van deelnemers

De tweede dinsdag van de maand mei om 11u30 op de zetel of het adres aangegeven in de bijeenroeping.

Bevoegde autoriteit

Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA), Congresstraat 12-14, 1000 Brussel.

Het prospectus is gepubliceerd na goedkeuring door de FSMA, in overeenstemming met artikel 60, §1 van de Wet van 2012. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de geschiktheid en de kwaliteit van het aanbod, noch van de situatie van degene die het verwezenlijkt. De officiële tekst van de statuten is neergelegd bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank.

Contactpunt waar zo nodig aanvullende informatie bekomen kan worden

Aanvullende informatie over de BEVEK en zijn compartimenten kan zo nodig bekomen worden bij het departement Info en Advies van de verdelers: 03 247 18 00 (van maandag tot vrijdag van 8u30 tot 17u).

Verantwoordelijke(n) voor de inhoud van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie

De Raad van bestuur van de BEVEK.

Volgens de Raad van Bestuur van de BEVEK stemmen de gegevens in het prospectus en in de essentiële beleggersinformatie overeen met de werkelijkheid en bevatten zij geen weglatingen die de strekking ervan wijzigen.

Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015: transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Het compartiment Lock-In kan binnen de limiet van de van toepassing zijnde regelgeving financiële instrumenten uitlenen. De effectenleningen worden uitgevoerd in het kader van een door een 'functionaris' of een 'tussenpersoon' beheerd systeem voor uitlenen van effecten. In het eerste geval heeft het compartiment alleen een relatie met de functionaris van het systeem voor uitlenen van effecten, die optreedt als tegenpartij en aan wie het eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. In het tweede geval heeft het compartiment een relatie met de tussenpersoon (in zijn hoedanigheid van beheerder van het systeem) en een of meerdere tegenpartijen aan wie het eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De tussenpersoon treedt op als intermediair tussen het compartiment en de tegenpartij(en).

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in het betreffende compartiment met name Lock-In in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens". Dit is niet van toepassing op de andere compartimenten van de BEVEK.

Stemrecht

De algemene vergadering stemt en beraadslaagt overeenkomstig de procedure zoals voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

Behoudens in de gevallen zoals voorzien door de wet, worden de beslissingen genomen bij meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal effecten dat vertegenwoordigd is op de vergadering.

Elke aandeelhouder kan deelnemen aan de vergaderingen door een andere person schriftelijk of via elk andere telecommunicatiemiddel als volmachthebber aan te duiden.

De besluiten betreffende een bepaald compartiment worden, tenzij door de wet of de statuten anders bepaald, genomen op basis van goedkeuring met eenvoudige meerderheid van de door de aanwezige en aan de stemming deelnemende aandeelhouders uitgebrachte stemmen.

1.2.2. Algemeen overzicht van de markten

BALANS VAN HET EERSTE KWARTAAL

De economische cijfers waren over het algemeen positief maar gematigd in het begin van het jaar in de Verenigde Staten en de eurozone, op het moment dat de COVID-19-epidemie grotendeels beperkt leek te blijven tot China. Halverwege het kwartaal breidde de epidemie zich uit naar nagenoeg alle landen van de wereld met een enorme impact op de activiteit tot gevolg. De beperkende maatregelen voor het personenverkeer brachten vele sectoren bijna volledig tot stilstand. Als antwoord op de schok kondigden regeringen en centrale banken verstrekende steunmaatregelen aan. De aandelenmarkten en de obligatierementen daalden fors.

Verenigde Staten

Aan het begin van het jaar was een vertraging van de activiteit merkbaar, met tekenen van verzwakking van de consumptie en de investeringen en een matiging van de kleinhandelsverkoop en de bestellingen van uitrustingsgoederen. Het sentiment van de bedrijven in de productiesector leek op weg naar een stabilisatie na de onaangename verrassingen van 2019, terwijl de signalen vanuit de dienstensector gematigder waren. Het consumentengevoel bleef over het algemeen positief doordat de arbeidsmarkt het nog steeds vrij goed deed. Het selectieproces van de kandidaten van de Democratische Partij voor de presidentsverkiezingen ging van start. De economische context keerde daarna volledig om naarmate de coronapandemie om zich heen greep, wat maakte dat de Amerikaanse president op 13 maart de noodtoestand uitriep. Aan het einde van het kwartaal werden gaandeweg lockdownmaatregelen opgelegd. De PMI-indicatoren vielen fors terug tot niveaus in de buurt van 40 en het aantal eerste aanvragen voor werkloosheidsuitkering bereikte in de week van 21 maart een historisch hoog niveau van 3,3 miljoen. Het antwoord van de overheidsinstellingen was ongezien: de Federal Reserve verlaagde haar beleidsrente met 150 basispunten tot 0-0,25%. Zij kondigde ook een nieuw, qua duur en omvang ongelimiteerd programma aan voor de aankoop van activa en ging van start met een aantal programma's ter ondersteuning van bedrijfskredieten. Ook op budgetair niveau kwam er een reactie van formaat met de aankondiging op vrijdag 27 maart van een economisch steunplan ter waarde van meer dan 2 miljard dollar en een maatregelenpakket ten behoeve van gezinnen en bedrijven.

Eurozone

De economie van de eurozone begon het eerste kwartaal van 2020 aan een zeer gematigd tempo. In de eerste twee maanden van het jaar was de interne vraag, ondersteund door de dynamiek van de arbeidsmarkt, de belangrijkste groeimotor. De investeringen bleven bescheiden en de industriële sector bleef zwaar onder druk staan, vooral in Duitsland en Italië. In maart had de verspreiding van het nieuwe coronavirus in Europa zeer grote gevolgen voor de economie. De lockdownmaatregelen legden de activiteit van veel diensten volledig of gedeeltelijk stil en verstoorde de activiteit in de productiesector. De PMI-indicatoren voor de eurozone kenden een historische terugval tot respectievelijk 31,4 en 28,4 voor de industrie en de dienstensector. De Europese instellingen verbonden zich ertoe een gemeenschappelijk antwoord uit te werken om de economie te ondersteunen. De ECB liet haar beleidsrente ongewijzigd, maar kondigde een nieuw noodprogramma aan voor de aankoop van activa voor een totaalbedrag van 870 miljard euro, evenals een aantal maatregelen om de banken de nodige liquiditeit te verschaffen om hun leningen aan bedrijven voort te zetten. De regeringen van hun kant namen verregaande maatregelen ter ondersteuning van de economie, waaronder medische uitgaven, verhoging van de werkloosheidsuitkeringen en leningen of garanties voor leningen aan bedrijven. De Europese instellingen kondigden niet alleen hun eigen steunprogramma's aan, maar schorpten ook de budgettaire beperkingen voor de lidstaten op om hen meer armslag te geven in het ondersteunen van de bedrijven. Uiteindelijk bedroeg de inflatie op jaarbasis 0,7% in maart 2020, een daling ten opzichte van het tempo van 1,2% in februari.

Opkomende landen

Het begin van het jaar werd gekenmerkt door een ongekende gezondheidscrisis met de verspreiding van Covid-19 in China en daarna daarbuiten. Als reactie op deze pandemie werden in de meeste landen lockdownmaatregelen afgekondigd. De regeringen kondigden een aantal begrotingsmaatregelen aan om het virus te bestrijden en de negatieve gevolgen van deze crisis voor de economie zo veel mogelijk te beperken. Ook de centrale banken hebben hun monetair beleid sterk versoepeld. De antwoorden van de overheden verschillen uiteraard van land tot land, afhankelijk van de manoeuvreerruimte waarover zij beschikken. In een dergelijke context waarin de onzekerheid over de duur van de pandemie en de impact op de wereldwijde groei groot is, worden risicohoudende activa, in de eerste plaats die van de opkomende landen, zwaar getroffen en stijgt de kapitaaluitstroom tot een historisch hoog niveau. De gezondheids-, economische en financiële crisis werd aangescherpt door een bijkomende crisis op het niveau van de olieprijs, veroorzaakt door een handelsoorlog tussen de olieproducerende landen en een verdere daling van de vraag als gevolg van de teruggevalen wereldwijde activiteit. De olieprijs kelderde tot het laagste niveau in 20 jaar, namelijk 21 dollar per vat voor de WTI en 23 dollar per vat voor de Brent. Terwijl de groeiverwachtingen naar beneden werden bijgesteld en de meest kwetsbare landen te kampen hadden met een massale stijging van de overheidstekorten, begonnen de ratingbureaus de ratings van bepaalde soevereine staten te verlagen, waardoor de risico's voor de externe financiering nog werden aangescherpt. Het IMF kondigde al aan kredietlijnen te openen voor de meest kwetsbare landen.

Aandelenmarkten

De MSCI World AC, gemeten in lokale valuta, kelderde tijdens het 1e kwartaal 2020 met 20,4%. De barometer van de wereldwijde aandelen noteert zijn sterkste daling sinds de grote financiële crisis van 2008 (-21,2% in Q4 2008) en daarvoor sinds de eerste Golfoorlog (-22,3% in Q3 1990). Met de extreem snelle uitbreiding van de coronapandemie stond de wereld voor een nieuwe vorm van oorlog. Wat tot eind januari als een lokale crisis werd ervaren, groeide snel uit tot een wereldwijde pandemie. Na de uitbraak in China werd Europa het epicentrum van de crisis om al gauw opgevolgd te worden door de Verenigde Staten. Met bijna drie miljard mensen die in verschillende mate in lockdown werden geplaatst, was de economische impact ongekend snel en zwaar. Om de herstelcapaciteit in stand te houden, rolden de overheden ongeziene steunmaatregelen uit. In afwachting van de piek van de epidemie blijft de vraag

CRELAN INVEST

wanneer en onder welke omstandigheden er een begin van normalisering zal volgen. In deze context ondergingen de aandelenmarkten een algemene terugval met dalingen tussen 18% (MSCI Japan) en 25% (MSCI eurozone), met -19% voor de opkomende landen en -20% in de Verenigde Staten. In Europa (-22%) waren de zwaarst getroffen sectoren de luchtvaart (-53%), banken (-39%), hotels en restaurants (-38%) en de autosector (-38%). Omgekeerd hielden gezondheid (-8%), courante consumptie (-12%) en diensten aan de gemeenschap (-12%) beter stand.

Rentemarkten

Op de rentemarkt werd dit kwartaal gekenmerkt door een sterke rentedaling in alle ontwikkelde landen. Covid-19 fungeert als krachtige accelerator voor het einde van de cyclus. De gecoördineerde en grootschalige begrotings- en monetaire reacties zijn erop gericht de omvang van deze recessie te beperken en te voorkomen dat zij omslaat in een diepe economische depressie. De centrale banken staan nu voor de belangrijke uitdaging om een liquiditeitscrisis te vermijden en programma's op te zetten om staatsschuld op te kopen. De ECB kondigde een noodinkoopprogramma aan als reactie op de pandemie, het PEPP, en de Federal Reserve besloot om zonder limiet schatkistpapier en mortgage backed securities op te kopen.

BALANS VAN HET TWEEDE KWARTAAL

Verenigde Staten

De Verenigde Staten lieten vanaf april een zeer sterke economische vertraging optekenen. De lockdownmaatregelen die in veel regio's werden afgekondigd om de epidemie in te dijken, legden tal van sectoren volledig lam. De negatieve effecten op de consumptie waren spectaculair, terwijl de inflatie sterk daalde. Ook de plotse stopzetting van de handelsactiviteit en de vrees voor een langdurige recessie plaasten een rem op de investeringen. De druk op de arbeidsmarkt nam toe en de aanvragen voor werkloosheidsuitkeringen bereikten in april historisch hoge niveaus. In mei begon de economische activiteit te herstellen naarmate de lockdownmaatregelen werden versoepeld. De gegevens van juni bevestigden een geleidelijk economisch herstel, vooral op basis van de binnenlandse vraag, terwijl de pandemie de internationale handel bleef verstoren. De inflatie bleef gematigd, terwijl op de arbeidsmarkt een significante verbetering werd waargenomen. Door de recente opflakking van het aantal nieuwe coronabesmettingen verhoogde het risico op nieuwe lockdownmaatregelen, die het herstel zouden kunnen fnuiken.

Eurozone

De impact van de coronapandemie op de economie van de eurozone nam in april fors toe, terwijl er strenge lockdownmaatregelen werden genomen en heel wat bedrijven hun deuren moesten sluiten. De consumptie en de investeringen stortten in en bedrijven werden geconfronteerd met een ongeziene terugval van hun activiteit. De druk op de arbeidsmarkt nam toe naarmate het banenverlies recordhoogten bereikte. De regeringen kondigden echter ongekende budgettaire stimuleringsmaatregelen aan om het herstel te ondersteunen, waarbij ook de EU-instellingen zich niet onbetuigd lieten. In mei begon de druk op de economische activiteit af te nemen naarmate de lockdownmaatregelen werden versoepeld. In juni werd het herstel voornamelijk getrokken door de binnenlandse vraag, want de zwakke wereldvraag bleef een belangrijke rem. De consumptie trok aan en de bedrijven gaven te kennen dat hun activiteiten en werkomstandigheden opnieuw verbeterden. De inflatie bleef zeer gematigd na de terugval in april, met opvallende verschillen tussen de categorieën van producten en diensten. Om het herstel te ondersteunen en te stimuleren, legde de Europese Commissie een ambitieus herstelplan op tafel (750 miljard euro), waarover eind juni verder werd onderhandeld.

Opkomende landen

De gezondheidscrisis naar aanleiding van Covid-19 blijft een negatieve impact hebben op de groei van de opkomende landen. Het IMF publiceerde de update van zijn vooruitzichten voor de wereldeconomie in 2020, met een nieuwe neerwaartse herziening van de wereldwijde krimp, die voortaan wordt verwacht op -4,9% op jaarbasis in 2020 (0,7% slechter dan in april), alsook een neerwaartse herziening voor 2021 tot 5,4 % (0,4% naar beneden bijgesteld). In 2021 wordt er opnieuw groei verwacht met een jaarlijkse groei van 5,9% (0,7% lager) voor de opkomende markten en 4,8% (0,3% hoger) voor de gevorderde economieën. De sterke economische krimp, in combinatie met de uitzonderlijke begrotingsmaatregelen die zijn genomen, leidt in alle regio's tot een verslechtering van de begrotingssituatie. Het begrotingstekort van de opkomende landen zal in 2020 oplopen tot 10,6% van het bbp en in 2021 matigen tot 8,5%, wat hun schuld/bbp-ratio op 66,7% zou brengen. Om de negatieve impact van deze crisis op de economie te temperen, gaan de centrale banken door met hun monetaire versoepeling via QE en rentedalingen. Dit geldt met name voor Mexico, Brazilië, India, Colombia, Indonesië en Rusland.

Aandelenmarkten

De aandelenmarkten veerden tijdens het 2e kwartaal sterk op. Na de -20,4% in het 1e kwartaal (Q1) herstelde de MSCI World AC (ACWI) index zich met +17,7% in Q2, waarmee zijn beste kwartaalprestatie sinds 22 jaar (Q4 1998) een feit was. Hiermee beperkte de wereldwijde aandelenbarometer zijn verlies sinds 1 januari tot -6,2%, terwijl hij op het dieptepunt van zijn val op 23 maart 30,1% had ingeleverd. Deze opleving tijdens het tweede kwartaal zette zich overal door (Japan +11,4%, Europa +12,2%, China +14,2%, opkomende landen +15,9 %, Verenigde Staten +21,2%) en breidde zich aan het einde van de periode uit tot de cyclische sectoren die tot dan toe verwaarloosd waren. Na hun duik in maart (ACWI -13,1%) herstelden de aandelenmarkten sterk vanaf april (ACWI +10,2%). Dit herstel kwam er in de eerste plaats als reactie op de prompte en massale reactie van de grote centrale banken, aangevuld met verregaande budgettaire crisismaatregelen. Naarmate het einde van de lockdownmaatregelen in zicht kwam in Europa en de piek van de pandemie stilaan afzwakte in het noorden van de Verenigde Staten, zette het herstel zich in mei voort (ACWI +4,0%) ondanks de nog altijd slecht georiënteerde economische indicatoren. De maand juni ging op dit elan door met nogmaals +2,7%, maar de markt werd volatieler door de hogere waarderingsprijzen enerzijds en de toename van het aantal infecties in het zuiden van de Verenigde Staten anderzijds.

Rentemarkten

Het eerste opmerkelijke element op de rentemarkt was de stabiliteit van de soevereine rentevoeten van de kernlanden tijdens het kwartaal dankzij de tussenkomst van de centrale banken. Die kochten sinds half maart schatkistpapier aan een ongekend tempo (\$1600 miljard voor de Fed en 475 miljard voor de ECB) om de liquiditeit en de goede werking van de obligatiemarkten te herstellen. Bovendien heeft het massale aanbod van staatsschuld niet geleid tot een aanzienlijke rentestijging omdat de centrale banken de nieuwe financieringsbehoeften van de staten voor hun rekening namen. Zij kondigden ook aan dat de aankoopprogramma's de komende maanden zullen worden voortgezet:

- De ECB trok het budget voor het noodaankoopprogramma in geval van een pandemie (PEPP) op van 600 miljard euro naar 1.350 miljard euro. Het PEPP werd verlengd tot minstens eind juni 2021.
- De voorzitter van de Federal Reserve, Jerome Powell, verklaarde dat het aankooptempo minstens 120 miljard dollar per maand zal bedragen.

Een tweede belangrijke element was de zeer goede prestatie van de spreads van de perifere landen. Het rendement van de Italiaanse 10 jaar bereikte een dieptepunt van 1,2 %. De perifere landen profiteren van de aankoopprogramma's van de ECB en de liquiditeitsinjecties in de vorm van middellange termijnleningen van de ECB aan de banken (TLTRO 3). De banken gebruiken deze liquiditeiten om geld te lenen aan bedrijven, maar ook om carry trades uit te voeren met de schuld van de staten.

1.3. GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	527.233.718,59	381.110.976,33
I. Vaste Activa	-9.814,09	-7.880,44
A. Oprichtings- en organisatiekosten	-9.814,09	-7.880,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	473.060.191,80	365.400.201,01
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	163.269.597,54	129.236.630,22
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	733.608,00	
B. Geldmarktinstrumenten		1.011.454,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	98.803.916,81	10.008.510,56
D. Andere effecten	13.696,58	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	209.275.789,88	221.439.078,61
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	186.574,21	-64.727,70
e. Op aandelen		
iii. Swapcontracten (+/-)	1.246.246,41	2.761.338,10
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-232.743,54	622.130,72
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	-42.460,00	61.698,65
iii. Swapcontracten (+/-)		-215.850,15
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	569.031,67	181.599,64
ii. Termijncontracten (+/-)	-319.163,00	358.338,03
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)	149.859,36	
o. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten (+/-)	-593.762,12	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	668.005,23	-11.605.991,76
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.677.873,77	12.031.153,77
b. Fiscale tegoeden	9.770,12	609,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-725.194,13	-21.073.965,59
c. Ontleningen (-)	-40.044,53	-231.388,94
d. Collateral (-)	-1.254.400,00	-2.332.400,00
V. Deposito's en liquide middelen	54.761.003,94	28.046.586,29
A. Banktegoeden op zicht	45.092.816,75	22.984.324,96
C. Andere	9.668.187,19	5.062.261,33
VI. Overlopende rekeningen	-1.245.668,29	-721.938,77
B. Verkregen opbrengsten	1.158.774,73	998.567,90
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.404.443,02	-1.720.506,67
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	527.233.718,59	381.110.976,33
A. Kapitaal	540.088.512,60	353.431.572,43
B. Deelneming in het resultaat	-1.362.454,51	1.951.826,75
C. Overgedragen resultaat	3.829.458,12	-1.812.036,79
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-15.321.797,62	27.539.613,94
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	7.703.828,45	3.272.228,20
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	7.703.828,45	3.272.228,20
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	73.780.551,09	30.571.898,07
A. Gekochte optiecontracten en warrants	68.373.962,32	30.571.898,07
B. Verkochte optiecontracten en warrants	5.406.588,77	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	467.081.770,79	302.675.689,89
A. Gekochte termijncontracten	295.138.367,68	173.122.110,22
B. Verkochte termijncontracten	171.943.403,11	129.553.579,67

IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)

A. Gekochte swapcontracten

Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
16.709.852,47	13.405.000,00
16.709.852,47	13.405.000,00

1.4. GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-14.849.307,78	28.562.295,27
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	40.370,48	4.452.055,65
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-38.099,70	
B. Geldmarktinstrumenten		658,29
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-1.310.402,99	392.566,60
D. Andere effecten	13.905,83	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-6.929.090,56	16.912.179,33
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	2.397.719,16	156.710,30
e. Op aandelen		
iii. Swapcontracten	-100.311,39	510.984,49
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-81.795,00	-423.416,54
iii. Swapcontracten		93.970,19
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	1.693.486,33	-188.423,91
ii. Termijncontracten	-7.185.060,02	6.922.523,03
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	154.738,96	-144.452,24
n. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten	-746.202,53	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-2.994.492,06	-792.674,80
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	235.925,71	669.614,88
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.025.023,04	1.556.807,34
A. Dividenden	1.158.205,73	18.498,83
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.002.029,91	1.556.021,29
b. Deposito's en liquide middelen	13.471,73	80.801,67
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-105.812,20	-38.189,54
D. Swapcontracten (+/-)	-35.190,00	-112.486,10
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-117.810,56	-4.361,88
F. Andere opbrengsten van beleggingen	110.128,43	56.523,07
III. Andere opbrengsten	2.956,27	5.160,11
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	1.612,06	3.435,01
B. Andere	1.344,21	1.725,10
IV. Exploitatiekosten	-3.500.469,15	-2.584.648,78
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-149.173,72	-121.426,45
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-105.471,59	-102.771,26
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-993.151,02	-718.168,11
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-113.559,22	-99.070,31
c. Commerciële vergoeding	-1.860.544,44	-1.316.845,89
E. Administratiekosten (-)	-9.179,05	-13.875,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-12.377,57	-26.503,76
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.310,14	-4.819,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.671,10	-33.185,73
J. Taksen	-178.648,94	-132.040,40
K. Andere kosten (-)	-60.382,36	-15.942,87
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-472.489,84	-1.022.681,33
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-15.321.797,62	27.539.613,94
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-15.321.797,62	27.539.613,94

1.5. SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1. Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

- Voor vermogensbestanddelen waarvoor een actieve markt bestaat die functioneert door toedoen van derde financiële instellingen, wordt de biedkoers (activa) en de laatkoers (passiva) weerhouden. In uitzonderlijke situaties, kunnen deze koersen niet beschikbaar zijn voor obligaties en andere schuldinstrumenten. In voorkomend geval, zal gebruik gemaakt worden van de middenkoers en zal deze werkwijze worden toegelicht in het (half) jaarverslag.
- Voor vermogensbestanddelen die op een actieve markt worden verhandeld zonder toedoen van derde financiële instellingen, wordt de slotkoers weerhouden.
- Gebruik van de prijs van de meeste recente transactie op voorwaarde dat de economische omstandigheden niet wezenlijk zijn gewijzigd sinds deze transactie.
- Gebruik van andere waarderingstechnieken die maximaal gebruik maken van marktgegevens, die consistent zijn met de algemeen aanvaarde economische methodes en die op regelmatig basis worden geijkt en de validiteit wordt getest.

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

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

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

De reële waarde van de financiële derivaten (optiecontracten, termijncontracten en swapcontracten) wordt in de verschillende posten van de balans opgenomen in functie van het onderliggende instrument.

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten

buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2. Wisselkoersen

	30.06.20		30.06.19	
1 EUR	1,6344	AUD	1,6244	AUD
	1,5324	CAD	1,4893	CAD
	1,0651	CHF	1,1105	CHF
	7,4526	DKK	7,4636	DKK
	0,9124	GBP	0,8966	GBP
	8,6788	HKD	8,8866	HKD
	120,6600	JPY	122,6000	JPY
	10,9120	NOK	9,6938	NOK
	1,7480	NZD	1,6960	NZD
	4,4560	PLN	4,2496	PLN
	10,4948	SEK	10,5633	SEK
	1,1198	USD	1,1380	USD

2. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT EURO EQUITY LOW RISK

2.1. BEHEERVERSLAG

2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 31 mei 2013, met een initiële inschrijvingskoers van 1.000,00 EUR.

2.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment is beleggers die hebben ingeschreven tijdens de Periode van Initiële Inschrijving, in staat te stellen om aan het eind van de op 11.06.2021 vastgestelde initiële beleggingshorizon (hierna de “Vervaldatum”) te profiteren van:

- terugbetaling op de Vervaldatum van de initiële inschrijvingsprijs per aandeel (exclusief kosten en belastingen), ofwel EUR 1.000,00 per aandeel. Deze doelstelling van kapitaalbescherming wordt gewaarborgd door een financieel mechanisme, dat wordt toegelicht onder punt “Doelstelling van kapitaalbescherming”. Deze doelstelling van kapitaalbescherming geldt echter niet voor een aandeelhouder die zijn aandelen vóór de Vervaldatum verkoopt (uitstap tegen marktvoorwaarden, met het risico van een niet-meetbaar kapitaalverlies) en houdt geen door een derde gegeven formele garantie in, voor het compartiment noch voor zijn aandeelhouders.
- een potentieel rendement dat wordt gegenereerd door middel van beleggingen in swaps (ruilcontracten). De verschillende soorten swaps waarin het compartiment mag beleggen, worden toegelicht in punt d) *Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten*.

Om het potentiële rendement te kunnen behalen, sluit het compartiment swaps af met één of meerdere tegenpartij(en) in de markt. Gedurende de looptijd van de belegging staat het compartiment een deel van de toekomstige opbrengsten uit zijn beleggingen af aan deze tegenpartij(en). In ruil daarvoor verbindt/verbinden de tegenpartij(en) zich een potentieel rendement te bieden, zoals beschreven in punt e) *Vastgestelde strategie*.

Doelstelling van Kapitaalbescherming

Het compartiment kent een Doelstelling van Kapitaalbescherming voor het bedrag van de initiële inschrijvingsprijs (exclusief kosten en belastingen) per aandeel, zijnde EUR 1.000,00 per aandeel. Hoewel de verwezenlijking van deze doelstelling het eerste streefdoel is van het compartiment, houdt deze geen onvoorwaardelijke verbintenis tot garantie van het kapitaal in, omdat noch aan het compartiment, noch aan de aandeelhouders enige formele garantie is gegeven door een derde.

De toegepaste beleggingstechniek zou echter wel kapitaalbescherming tot gevolg moeten hebben, behalve in geval van een negatieve ontwikkeling van het kredietrisico of wanbetaling van een emittent of een tegenpartij. In zo'n geval wordt de doelstelling van het compartiment wellicht niet gerealiseerd, met als gevolg een mogelijk kapitaalverlies voor de belegger op de vervaldatum.

De Netto-inventariswaarde (NIW) kan in de loop van de tijd variëren, als gevolg van een negatieve ontwikkeling van het kredietrisico, die tot uitdrukking kan komen in een wijziging van de rating van de beleggingen.

In geval van verslechtering van het kredietrisico, en teneinde het risico van wanbetaling van een emittent of een tegenpartij te beperken, kunnen deze beleggingen worden vervangen door instrumenten met een beter kredietrisico.

Het financiële mechanisme dat bedoeld is om de Doelstelling van Kapitaalbescherming op de Vervaldatum te waarborgen, houdt in dat alle inschrijvingen worden belegd in obligaties en andere schuldbewijzen, mandjes aandelen, deposito's, reverse repo's en/of liquide middelen. Deze beleggingen hebben mogelijk verschillende looptijden en andere data voor couponbetalingen of dividenduitkeringen. Zij worden afgestemd op de einddata van de verbintenissen van het compartiment door middel van de swaps beschreven onder punt d) *Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten*.

Deze doelstelling van kapitaalbescherming geldt niet voor een belegger die zijn aandelen vóór de genoemde Vervaldatum verkoopt (uitstap tegen marktvoorwaarden, met het risico van een nietmeetbaar kapitaalverlies) of die de belegger koopt na de Periode van Initiële Inschrijving.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te bereiken, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit rechtstreeks aangehouden verhandelbare effecten (met name obligaties en andere in aanmerking komende schuldinstrumenten, zoals nader omschreven in paragraaf b) hieronder), geldmarktinstrumenten, deelbewijzen in een instelling voor collectieve belegging in obligaties of geldmarktinstrumenten die rechtstreeks aangehouden en beheerd worden door Amundi of een andere beheervennootschap, uit reverse repo's, deposito's, mandjes aandelen, derivaten (beursgenoteerde futures, renteswaps, performanceswaps, aandelenswaps) en/of liquide middelen. In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG ("het Koninklijk Besluit 2012").

Het compartiment zal een of meer swaps afsluiten waardoor het op de Vervaldatum een bedrag kan verkrijgen waarmee het de doelstelling van het compartiment kan verwezenlijken.

De beleggingslimieten en -beperkingen van het Koninklijk Besluit 2012 voor de beleggingsinstellingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG dienen te allen tijde in acht te worden genomen.

De volatiliteit van de NIW van het compartiment kan hoog zijn door de blootstelling van de portefeuille aan rentevoeten en aan derivaten waarvan de ontwikkeling gekoppeld is aan de aandelenmarkten en aan marktparameters zoals de volatiliteit.

b) Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen

De beleggingen in obligaties en schuldbewijzen dienen te voldoen aan de volgende kenmerken:

- Type emittent: obligaties uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat van de OESO, bedrijfsobligaties of obligaties van overheidsbedrijven, al dan niet gegarandeerd, maar niet achtergesteld, schuldinstrumenten uitgegeven door eersterangs instellingen die zijn onderworpen aan een toezichthouder en gevestigd zijn in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte.
- Minimumrating: de hierna genoemde ratings zijn de ratings die zijn toegekend door Standard & Poor's. Het kunnen ook daarmee vergelijkbare ratings van de kredietbeoordelaars Moody's of Fitch zijn. De minimumrating voor alle hierboven beschreven en gedurende de looptijd van het compartiment in aanmerking komende instrumenten, is *investment grade* (rating $\geq$ BBB-). Uitleg over de wijze waarop de ratings van Standard & Poor's worden toegekend, is te vinden via de volgende links :
 - <http://www.understandingratings.com>
 - <http://www.standardandpoors.com/ratings/definitions-and-faqs/en/eu>
- Looptijd: alle looptijden worden in aanmerking genomen bij de selectie van obligaties en andere schuldbewijzen.

c) Kenmerken van de aandelenmandjes

Het compartiment kan beleggen in een mandje aandelen en tegelijkertijd met een tegenpartij een aandelenswap afsluiten om de prestatie en het dividend van het mandje aandelen om te zetten in een variabele rente.

Het compartiment loopt geen rendementsrisico op dit mandje aandelen.

d) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

De hierna beschreven swaps worden met (een) tegenpartij(en) afgesloten binnen de door de Wet 2012 en het Koninklijk Besluit 2012 gestelde limieten voor de beleggingsinstellingen die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG. Het gebruik van transacties in afgeleide financiële instrumenten brengt een extra risico met zich mee, dat verband houdt met het risico van wanbetaling door de tegenpartij van de swaps. Dit risico is beperkt tot de marktwaaarde van deze swaps.

i. Om een potentieel rendement te bereiken, sluit het compartiment performanceswaps af. In het kader van deze performanceswaps staat het compartiment een deel van de toekomstige opbrengsten uit de beleggingen die het doet met het oog op de kapitaalbescherming, af aan deze tegenpartij(en) gedurende de looptijd van het compartiment. In ruil daarvoor verbindt/verbinden de tegenpartij(en) zich het potentieel rendement te bieden, zoals beschreven in punt e) *Vastgestelde strategie*.

Performanceswaps zijn onmisbaar voor de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment, omdat door middel van deze financiële instrumenten de doelstelling van het behalen van een potentieel rendement kan worden gerealiseerd.

Concurrentie tussen de tegenpartijen: alvorens performanceswaps aan te gaan, organiseert het compartiment een competitie tussen ten minste drie tegenpartijen via een reeks vragen op een uniform document, dat gelijktijdig naar de verschillende ondervraagde tegenpartijen wordt gestuurd. De uiteindelijke antwoorden van de tegenpartijen worden steeds per post bevestigd.

Bij gelijke prestaties wordt de transactie uitgevoerd met de gunstigste bieder, tenzij op grond van verbintenislimieten met meerdere tegenpartijen moet worden gewerkt.

ii. Indien nodig sluit het compartiment renteswaps af:

- om de looptijden van de verbintenissen van het compartiment te laten samenvallen met die van de geldstromen voortvloeiend uit deposito's, obligaties en andere schuldinstrumenten zoals beschreven onder punt b) *Kenmerken van obligaties en schuldbewijzen*.

Deze renteswaps zijn onmisbaar voor de verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling van het compartiment, omdat er onvoldoende obligaties en andere schuldinstrumenten op de markt zijn waarvan de coupons en vervaldata exact samenvallen met de vervaldata van de verbintenissen van het compartiment.

- om de dalingen van de NIW als gevolg van eventuele rentestijgingen gedurende de looptijd van het compartiment te beperken.

Renteswaps dienen ter afdekking van het renterisico.

iii. Het compartiment kan eveneens aandelenswaps afsluiten om de prestatie en het dividend van een mandje aandelen om te zetten in een variabele rente.

e) Vastgestelde strategie

Beschrijving van de beheerdoelstelling

Het compartiment beoogt beleggers die gedurende de Periode van Initiële Inschrijving hebben ingeschreven over een termijn van 8 jaar op 11 juni 2021 te laten profiteren van:

- terugbetaling op de Vervaldatum van de initiële inschrijvingsprijs per aandeel (exclusief kosten en belastingen), ofwel EUR 1.000,00 per aandeel.
- een potentieel rendement gelijk aan 100% van de Gemiddelde Prestatie van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 (Bloomberg-ticker: SXLV5E index) gedefinieerd als de "Weerhouden Prestatie". Indien de prestatie negatief is, zal de opbrengst gelijk zijn aan 0.

Berekeningswijze van de "Gemiddelde Prestatie van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50" en de "Weerhouden Prestatie":

1- Het Initiële Niveau van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index komt overeen met het rekenkundige gemiddelde van de slotkoersen van de index op de volgende drie data: 7 juni 2013, 10 juni 2013 en 11 juni 2013, aangeduid als S_0 .

2- De slotkoersen van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 worden vastgesteld op de volgende data (de "Jaarlijkse Vaststellingen"), deze vaststellingen worden aangeduid als S_i , $i = 1$ tot 8: 30 mei 2014; 29 mei 2015; 31 mei 2016; 31 mei 2017; 31 mei 2018; 31 mei 2019; 29 mei 2020; 31 mei 2021; of de eerstvolgende beursdag (hierna "Beursdag") in geval van niet-werking of sluiting van de markten, of indien de index op een bepaalde dag niet kon worden berekend of gepubliceerd.

3- Op elke datum van Jaarlijkse Vaststelling wordt de prestatie van de index sinds aanvang als volgt berekend:

$$[\text{Waarde van de index (op de vaststellingsdatum } i) / \text{Initieel Niveau van de index}] - 1$$

4- Zo verkrijgt men 8 Jaarlijkse Vaststellingen van de prestatie, Prest_i , $i = 1$ tot 8

$$\text{Prest}_i = \left(\frac{S_i}{S_0} - 1 \right)$$

5- De "Gemiddelde Prestatie" is gelijk aan het rekenkundige gemiddelde van de 8 Jaarlijkse Vaststellingen van de prestatie.

$$\text{Gemiddelde Prestatie} = \frac{1}{8} \times \sum_{i=1}^8 \text{Prest}_i$$

6- De “Weerhouden Prestatie” is gelijk aan het maximum tussen 0% en 100% van de Gemiddelde Prestatie.

$$\text{Weerhouden Prestatie} = \text{Max}[0; 100\% \times \text{Gemiddelde Prestatie}]$$

Met dien verstande dat:

De berekening van de Uiteindelijke NIW wordt afgerond op twee decimalen. De Uiteindelijke NIW wordt gedefinieerd als de op 11.06.2021 vastgestelde netto-inventariswaarde.

De overige berekeningen in verband met de financiële instrumenten en de Weerhouden Prestatie worden niet afgerond.

Indien een van de data van Jaarlijkse Vaststellingen geen Beursdag is voor de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index, wordt de volgende Beursdag gebruikt.

In geval van verstoring van de markt op een van de hierboven gedefinieerde data van Jaarlijkse Vaststellingen, worden de plaatselijke gebruiken gevolgd voor de waardebepaling van het compartiment.

Beschrijving van de index

De EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index biedt een blootstelling aan de 50 aandelen van de EURO STOXX® met de laagste historische volatiliteit op 12 maanden. De weging van de aandelen wordt bepaald in functie van het omgekeerde van de historische volatiliteit op 12 maanden. Zo hebben de ondernemingen met de laagste volatiliteit de hoogste weging in de index. Het aantal aandelen in de index ligt vast, evenals hun weging, wat de diversificatie van de index garandeert. De index wordt berekend met niet-herbelegde dividenden (samenstelling, berekeningswijze en ontwikkeling van de prestatie van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index op www.stoxx.com).

Index	Reuters-code	Bloomberg-code	Geografisch gebied	Publicatieagent	Referentiebeur(s)(zen)	Afsluiting
EURO STOXX Low Risk Weighted 50	SXLV5E	SXLV5E Index	Eurozone	STOXX Limited	Elk van de geregementeerde markten of noteringssystemen (of elke daarvoor in de plaats komende markt of systeem) waarop de aandelen in deze index voornamelijk worden verhandeld.	Uur waarop de Publicatieagent de index voor het laatst publiceert

Als de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index niet wordt berekend en gepubliceerd door de Publicatieagent, maar door een derde die aanvaardbaar is volgens de lokale gebruiken, of als hij wordt vervangen door een andere index waarvan de kenmerken, volgens de lokale gebruiken, grotendeels vergelijkbaar zijn met die van de index, dan zal de index worden verondersteld de aldus door die derde berekende en gepubliceerde index te zijn, of die vervangende index naargelang het geval.

In geval van wijziging of niet-berekening en -publicatie van de index, en als de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index niet werd vervangen (volgens de voormelde voorwaarden), zal de volgende regel worden toegepast: in geval van ingrijpende wijziging - anders dan een wijziging conform zijn werkingsregels - van de formule of de berekeningswijze ervan of, indien hij niet wordt berekend en/of gepubliceerd, zal er een indexniveau worden bepaald op basis van de laatst geldende berekeningsformule van de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index vóór de gebeurtenis. Alleen de aandelen die waren opgenomen in de EURO STOXX® Low Risk Weighted 50 index vóór de gebeurtenis in kwestie en die verhandeld blijven op de referentiebeur(s)(zen), zullen in aanmerking worden genomen om het niveau van de index te bepalen.

f) Sociale, ethische en milieuaspecten

Behalve wanneer opgelegd door de toepasselijke wetgeving, beantwoordt het beleggingsbeleid van het compartiment aan geen enkel welbepaald beleid op ethisch, sociaal of milieuvlak.

2.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

2.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

De belangrijkste transacties voor het subfonds Euro Equity Low Risk werden uitgevoerd tijdens de dagen volgend op de oprichtingsdatum, 31/05/2013.

In een eerste fase ging het compartiment een renteswap- en indexmutatie-transactie aan. Rekening houdend met de effecten in portefeuille is deze transactie gericht op het behalen van de doelstellingen van het subfonds die vermeld staan in het prospectus en wil ze de beleggers die hebben ingeschreven tijdens de initiële inschrijvingsperiode een potentieel rendement bieden aan het einde van de vastgelegde beleggingshorizon van 11/06/2021.

Bovendien werden de liquide middelen die ingezameld werden op de initiële liquidatiewaarde belegd in rente-instrumenten ter financiering van de vaste stromen van deze renteswap- en indexmutatie-transactie.

2.1.8. Toekomstig beleid

De transacties die werden aangegaan bij de oprichting van het compartiment laten toe om de beheerdoelstelling te behalen en indien zich geen belangrijke gebeurtenissen voordoen aangaande de door het compartiment aangehouden effecten, wordt geen enkele herverdeling voorzien. Met het oog op de toekomstige inschrijvingen of terugkoop en om te zorgen voor de noodzakelijke liquide middelen, zullen transacties die overeenstemmen met die bij de oprichting, herhaald worden.

2.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Euro Equity Low Risk is 3. De huidige risicoklasse is 3.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRR") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geevalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

2.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	4.303.448,53	4.726.765,78
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	5.533.764,45	5.784.753,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	3.260.971,55	4.406.615,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	1.026.546,49	26.500,40
F. Financiële derivaten		
e. Op aandelen		
iii. Swapcontracten (+/-)	1.246.246,41	1.351.637,10
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.254.400,00	-1.095.708,40
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-69.408,40
d. Collateral (-)	-1.254.400,00	-1.026.300,00
V. Deposito's en liquide middelen	200,52	192,37
A. Banktegoeden op zicht	200,52	192,37
VI. Overlopende rekeningen	23.883,56	37.528,81
B. Verkregen opbrengsten	37.632,85	50.701,46
C. Toe te rekenen kosten (-)	-13.749,29	-13.172,65
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	4.303.448,53	4.726.765,78
A. Kapitaal	4.461.926,68	4.555.653,43
B. Deelneming in het resultaat	994,50	-6.210,54
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-159.472,65	177.322,89
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	-1.254.400,00	-1.026.300,00
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	-1.254.400,00	-1.026.300,00
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	3.136.000,00	3.421.000,00
A. Gekochte swapcontracten	3.136.000,00	3.421.000,00

2.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-167.585,57	157.353,00
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-65.392,16	-44.932,50
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.882,02	-105,13
F. Financiële derivaten		
e. Op aandelen		
iii. Swapcontracten	-100.311,39	202.390,63
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	26.802,47	41.066,87
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	62.031,90	79.324,26
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-39,43	-12,84
D. Swapcontracten (+/-)	-35.190,00	-38.244,55
III. Andere opbrengsten	1.612,06	1.949,14
A. Vergoeding tot dekking van de kosten van verwerving en realisatie van de activa, tot ontmoediging van uitredingen en tot dekking van leveringskosten	1.612,06	1.927,63
B. Andere		21,51
IV. Exploitatiekosten	-20.301,61	-23.046,12
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-783,21	-857,28
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-3.150,61	-3.432,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-3.175,55	-3.365,40
c. Commerciële vergoeding	-7.876,93	-8.579,44
E. Administratiekosten (-)	-1.529,84	-1.500,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-241,86	-972,23
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-38,69	-68,10
H. Diensten en diverse goederen (-)	-1.406,54	-2.201,77
J. Taksen	-1.936,64	-1.974,12
K. Andere kosten (-)	-161,74	-95,73
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	8.112,92	19.969,89
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-159.472,65	177.322,89
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-159.472,65	177.322,89

2.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
BFCM 2.625 13-21 24/02A	200.000,00	EUR	101,75%	203.504,00		3,68%	4,73%
BNP PARIBAS 4.125 11-22 14/01A	170.000,00	EUR	106,19%	180.516,20		3,26%	4,19%
BPCE 4.50 12-22 10/02A	100.000,00	EUR	107,09%	107.085,00		1,94%	2,49%
CA CIB 2851 2.346 13-21 11/06A	300.000,00	EUR	101,56%	304.680,00		5,51%	7,08%
CREDIT AGRICOLE 4.25 11-21 04/07Q	190.000,00	EUR	103,89%	197.398,60		3,57%	4,59%
LCL 4.40 11-21 13/07Q	250.000,00	EUR	104,22%	260.547,50		4,71%	6,05%
Frankrijk				1.253.731,30		22,67%	29,13%
ALLIANZ FINANCE II 3.50 12-22 14/02A	200.000,00	EUR	105,79%	211.588,00		3,82%	4,92%
ING BANK NV 4.50 12-22 21/02A	200.000,00	EUR	107,26%	214.512,00		3,88%	4,98%
RABOBANK NED. 4.375 06-21 07/06A	170.000,00	EUR	104,21%	177.151,90		3,20%	4,12%
Nederland				603.251,90		10,90%	14,02%
POLAND 4.00 10-21 23/03A	300.000,00	EUR	103,13%	309.375,00		5,59%	7,19%
Polen				309.375,00		5,59%	7,19%
HSBC BANK 4.00 10-21 15/01A	200.000,00	EUR	102,15%	204.296,00		3,69%	4,75%
Verenigd Koninkrijk				204.296,00		3,69%	4,75%
COMMERZBANK AG 4.00 10-20 16/09A	200.000,00	EUR	100,72%	201.436,00		3,64%	4,68%
Duitsland				201.436,00		3,64%	4,68%
DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	170.000,00	EUR	102,86%	174.868,80		3,16%	4,06%
Noorwegen				174.868,80		3,16%	4,06%
SHB EMTN 4.375 11-21 20/10A	100.000,00	EUR	105,81%	105.808,00		1,91%	2,46%
Zweden				105.808,00		1,91%	2,46%
CZECH REPUBLIC 3.625 10-21 14/04A	100.000,00	EUR	103,17%	103.165,00		1,86%	2,40%
Tsjechië				103.165,00		1,86%	2,40%
OBLIGATIES				2.955.932,00		53,42%	68,69%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BFT MONETAIRE CT C ACT.-C- 4 DEC	57,71	EUR	13.355,38	770.736,31	0,04%	13,93%	17,91%
MONETAIRE BIO	21,92	EUR	11.671,77	255.810,18	0,04%	4,62%	5,94%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				1.026.546,49		18,55%	23,85%
MONETAIRE-ICB'S				1.026.546,49		18,55%	23,85%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				1.026.546,49		18,55%	23,85%
SOCIETE GENERALE 2.28 13-21 11/06A	300.000,00	EUR	101,68%	305.039,55		5,51%	7,09%
Frankrijk				305.039,55		5,51%	7,09%
OBLIGATIES				305.039,55		5,51%	7,09%
NATIXIS		EUR		1.246.246,41		22,52%	28,96%
SWAPS				1.246.246,41		22,52%	28,96%
FINANCIËLE DERIVATEN				1.246.246,41		22,52%	28,96%
TOTAAL PORTEFEUILLE				5.533.764,45		100,00%	128,59%
CACEIS		EUR		200,52			0,00%
Banktegoeden op zicht				200,52			0,00%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				200,52			0,00%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.254.400,00			-29,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDERE				23.883,56			0,55%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				4.303.448,53			100,00%

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

OBLIGATIES	58,93%
Duitsland	3,64%
Frankrijk	28,17%
Nederland	10,90%
Noorwegen	3,16%
Polen	5,59%
Tsjechië	1,86%
Verenigd Koninkrijk	3,69%
Zweden	1,91%
SWAPS	22,52%
EUR	22,52%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	18,55%
MONETAIRE-ICB'S	18,55%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de swap	Realisatiedatum van de transactie
NATIXIS	3.136.000,00	1.246.246,41	07.06.13

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)	
	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	Einde periode Kap.	Inschrijvingen Kap.	Terugbetalingen Kap.	van het compartiment	van één aandeel Kap.
2018	22,00	550,00	3.508,00	30.667,78	763.510,33	4.742.205,39	1.351,83
2019		258,00	3.250,00		362.744,18	4.624.126,76	1.422,81
01.01.20 - 30.06.20		114,00	3.136,00		161.205,58	4.303.448,53	1.372,27

2.4.5. Rendementen

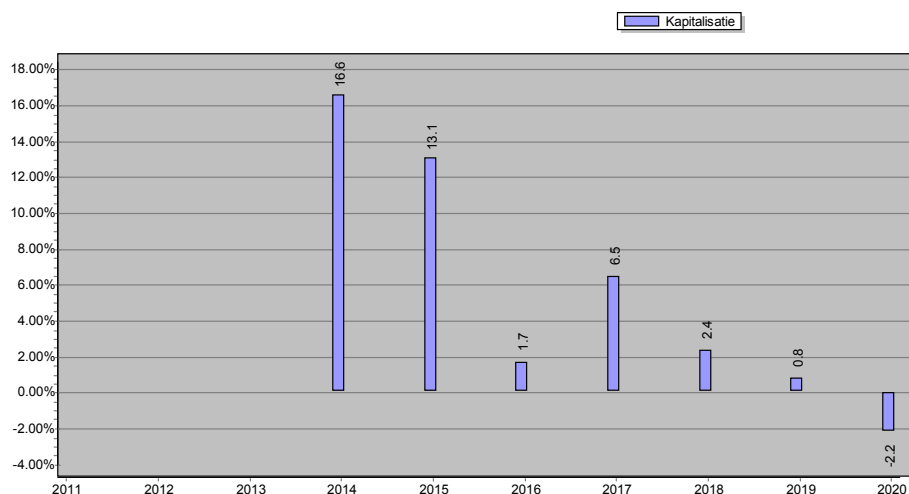
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-2,16% (in EUR)	0,32% (in EUR)	1,81% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

2.4.6. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6251433742) : 0,91%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » van de balans bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen :

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
XS0954928783	BFCM 2.625 13-21 24/02A	24.02.21
XS0942540195	CA CIB 2851 2.346 13-21 11/06A	11.06.21
DE000CZ302M3	COMMERZBANK AG 4.00 10-20 16/09A	16.09.20
FR0011055821	CREDIT AGRICOLE 4.25 11-21 04/07Q	04.07.21
XS0541140793	CZECH REPUBLIC 3.625 10-21 14/04A	14.04.21
XS0595092098	DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	24.02.21
XS0526606537	HSBC BANK 4.00 10-21 15/01A	15.01.21
FR0011062595	LCL 4.40 11-21 13/07Q	13.07.21
XS0543882095	POLAND 4.00 10-21 23/03A	23.03.21
XS0256967869	RABOBANK NED. 4.375 06-21 07/06A	07.06.21
FR0011513845	SOCIETE GENERALE 2.28 13-21 11/06A	11.06.21

NOTA 2 - Andere kosten

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

3. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT LOCK-IN

3.1. BEHEERVERSLAG

3.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 9 maart 2015 met een initiële inschrijvingskoers van 100,00 EUR.

3.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment is beleggers de mogelijkheid bieden deel te nemen in de ontwikkeling van alle markten van het beleggersuniversum (alle soorten internationale aandelen-, obligatie- en geldmarkten, verspreid over alle geografische zones en alle sectoren) en daarbij te allen tijde het maximale verlies voor elk kalenderjaar te beperken tot 10%, ofwel van de hoogste nettoinventariswaarde ("NIW") (vóór kosten en belastingen) van het jaar, ofwel van de laatste in het voorgaande jaar geregistreerde NIW (vóór kosten en belastingen).

De voor het betreffende jaar van toepassing zijnde minimale netto-inventariswaarde wordt dan ook als volgt bepaald:

- Deze waarde bedraagt minimaal 90% van de in het voorgaande kalenderjaar geregistreerde netto-inventariswaarde de laatst geregistreerde NIW van het voorgaande kalenderjaar;

- Tijdens het lopende kalenderjaar wordt deze waarde gehewaardeerd op 90% van de hoogste tijdens het lopende kalenderjaar geregistreerde nettoinventariswaarde (waarbij deze waarde niet lager mag zijn dan 90% van de laatste in het de voorgaande kalenderjaar geregistreerde NIW).

Het compartiment biedt geen enkele bescherming of garantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te bereiken, kunnen de beleggingen van het compartiment bestaan uit alle soorten effecten en obligaties (achtergestelde, niet-achtergestelde, hybride, ABS, covered bonds, enz.), uit geldmarktinstrumenten, deelbewijzen in een instelling voor collectieve belegging die rechtstreeks door de beheerder dan wel door een andere beheermaatschappij worden aangehouden en beheerd, alsmede uit reverse repo's, aandelen, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en elk ander instrument dat voldoet aan de van toepassing zijnde regelgeving en binnen het hierboven beschreven punt.

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan Richtlijn 2009/65/EG ('het Koninklijk Besluit 2012').

Het compartiment kan tot 100% van zijn activa beleggen in deelbewijzen van andere instellingen voor collectieve belegging.

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt binnen het kader van de regelgeving en van de in punt d) *Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen* uitgevoerd.

c) Vastgestelde strategie

De beleggingsstrategie voorziet in het direct of indirect beleggen in euro of andere valuta's uitgegeven aandelen- of obligatiemarkten, geldmarktinstrumenten en/of valuta's en/of aanverwante financiële instrumenten, met als doel de waarde van de portefeuille op middellange termijn te laten groeien. Het compartiment profiteert van een vooral in internationaal opzicht gediversifieerd beleggersuniversum.

De doelstelling van het compartiment is deel te nemen in de ontwikkeling van de markten van het beleggersuniversum en daarbij te allen tijde het maximale verlies voor elk kalenderjaar te beperken tot 10%, ofwel de hoogste netto-inventariswaarde (vóór kosten en belastingen) van het jaar, ofwel de laatste in het voorgaande jaar geregistreerde NIW (vóór kosten en belastingen).

De voor het betreffende jaar van toepassing zijnde minimale NIW wordt dan ook als volgt bepaald :

- Deze waarde is bedraagt minimaal 90% van de in het voorgaande kalenderjaar geregistreerde netto-inventariswaarde;
- Tijdens het lopende kalenderjaar wordt deze waarde geherwaardeerd op 90% van de hoogste tijdens het lopende kalenderjaar geregistreerde netto-inventariswaarde (waarbij deze waarde niet lager mag zijn dan 90% van de laatste in het voorgaande kalenderjaar geregistreerde NIW).

Dit beschermingsmechanisme en de rendementsdoelstelling resulteren in een actief en gediversifieerd beheer met een strikte risicobeperking.

Het compartiment biedt evenwel wat betreft het rendement en de bescherming of het behoud van het vermogen geen enkele garantie.

De activa-allocatie bestaat uit het bepalen en beheren van de weging van aandelen en obligaties binnen de portefeuille, alsook de verdeling ervan per land, per valuta of per bedrijfssector.

Deze activa-allocatie wordt door het beleggingsteam bepaald op basis van het marktsценario van het team en het risiconiveau waarop de bodemkoers van de NIW niet wordt overschreden.

Als de NIW daalt in de richting van de bodemkoers zal het beheerteam ingrijpen door de risicovollere activa (bijv. aandelen en/of aandelen-ICB's) te vervangen door minder risicodragende activa (bijv. obligaties, obligatie-ICB's en/of geldmarktinstrumenten). Als de NIW de bodemkoers bereikt, zal het beheerteam alle activa in geldmarktinstrumenten beleggen.

Als daarentegen de NIW voldoende stijgt t.o.v. de bodemkoers, zal het beheerteam ingrijpen en de verdeling van de activa geleidelijk aanpassen door de eerdergenoemde minder risicodragende activa te vervangen door de eerdergenoemde risicovollere activa.

De algemene allocatie wordt voltooid met een gedetailleerde allocatie binnen de uit aandelen en obligaties opgebouwde portefeuille.

Obligatie-allocatie

- Beheer van het renterisico :

Een deel van het rendement van de portefeuille is afkomstig van beleggingen in vastrentende obligaties, die zijn blootgesteld aan een renterisico. De modified duration is de maatstaf van dit risico. De beheerstrategie voorziet in het optimaliseren van de renteblootstelling door het algemene niveau ervan en de verdeling per valuta en per looptijd voortdurend aan te passen.

- Beheer van het renterisico van bedrijfsobligaties :

Een deel van het rendement van de portefeuille is afkomstig van beleggingen in bedrijfsobligaties, die een hoger rendement bieden dan de veiligste staatsobligaties.

De beheerstrategie richt zich op het vaststellen van de allocatie op basis van de kredietkwaliteit, de bedrijfssector, de looptijd, de nationaliteit en de emittent.

- Beheer van het renterisico van staatsobligaties :

Een deel van het rendement van de portefeuille is afkomstig van beleggingen in staatsobligaties. Als de kredietkwaliteit ervan lager is dan die van de veiligste staatsobligaties is het rendement hoger. De beheerstrategie richt zich vooral op het selecteren van de emittenten en de looptijd van de obligaties.

Aandelen-allocatie

Een deel van het rendement van de portefeuille is afkomstig van beleggingen op de aandelenmarkt, met het doel te profiteren van koersstijgingen op lange termijn van winstgevendende bedrijven.

De beheerstrategie voorziet in het voortdurend aanpassen van de beleggingsgraad in aandelen van de portefeuille, alsook van de verdeling ervan per geografische zone, per land, per bedrijfssector en per omvang van de marktkapitalisatie.

Afhankelijk van de samenstelling van de portefeuille kan de netto-inventariswaarde een hoge volatiliteit hebben.

d) Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen

De aandelen van de portefeuille worden geselecteerd op basis van het oordeel van het beheerteam en met inachtneming van het interne kredietrisicobeleid van de beheermaatschappij.

Het beheerteam maakt bij de aandelenselectie niet uitsluitend of automatisch gebruik van de door de ratingbureaus uitgebrachte ratings, maar baseert zijn overtuiging om een aandeel te kopen of te verkopen op intern uitgevoerde krediet- en marktanalyses.

Ter informatie wijzen wij erop dat de beheerder ook gebruik kan maken van effecten met een rating zoals hieronder beschreven.

Om de beheerdoelstelling te halen kan het compartiment rechtstreeks of via een ICB beleggen:

- in staatsobligaties van de eurozone, in vast- of variabelrentende kortlopende obligaties die in euro zijn uitgegeven of geconverteerd, evenals in geldmarktinstrumenten (tot 100% van de activa),
- in internationale staatsobligaties buiten de eurozone en in converteerbare obligaties (tot 50% van de activa),
- in "Investment Grade"-obligaties met een rating van AAA tot BBB- op de schaal van Standard and Poor's en Fitch en/of een rating van Aaa tot Baa3 op de schaal van Moody's (tot 80% van de activa),
- tot 50% van de activa in obligaties uit opkomende landen en hoogrentende obligaties ("high yield") in euro met een rating van BBB- tot D op de schaal van Standard and Poor's en Fitch en/of een rating van Baa3 tot C op de schaal van Moody's.

De geselecteerde emittenten kunnen dus afkomstig zijn uit zowel de privé- als de overheidssector (Staten, lagere overheden, enz.). Het is mogelijk dat 100% van de schuldbewijzen uit de privésector afkomstig zijn.

e) Kenmerken van de aandelenmandies

De aandelenblootstelling kan variëren van 0% tot 80% van de netto-activa en wordt ofwel direct ofwel via een ICB gerealiseerd.

De geselecteerde aandelen staan genoteerd op een georganiseerde markt en kunnen afkomstig zijn uit alle geografische zones, met inbegrip van opkomende landen, en alle sectoren en beheerstijlen. De portefeuille kan worden blootgesteld aan small- en midcaps.

De blootstelling aan smallcaps en aandelen uit opkomende landen wordt beperkt tot 30% van de netto-activa.

De verdeling tussen large-, mid- en smallcaps wordt niet vooraf bepaald en komt tot stand op basis van de verwachtingen van de beheerder; hierbij gelden geen vooraf bepaalde limieten.

f) Effectenlening / financiële instrumenten

Het compartiment kan binnen de limiet van de van toepassing zijnde regelgeving financiële instrumenten uitleenen. De effectenleningen worden uitgevoerd in het kader van een door een 'functionaris' of een 'tussenpersoon' beheerd systeem voor uitleenen van effecten. In het eerste geval heeft het compartiment alleen een relatie met de functionaris van het systeem voor uitleenen van effecten, die optreedt als tegenpartij en aan wie het eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. In het tweede geval heeft het compartiment een relatie met de tussenpersoon (in zijn hoedanigheid van beheerder van het systeem) en een of meerdere tegenpartijen aan wie het eigendom van de uitgeleende effecten wordt overgedragen. De tussenpersoon treedt op als intermediair tussen het compartiment en de tegenpartij(en).

g) Afdekingsstrategie van het wisselkoersrisico

Alle valuta's van zowel binnen als buiten de OESO kunnen worden gebruikt.

Om de keuzemogelijkheid bij het zoeken naar de beste, hierboven vermelde beleggingskansen in aandelen en obligaties uit te breiden, kan er zowel in euro worden belegd als in effecten die in andere valuta's dan de euro zijn uitgegeven.

De beleggingen in effecten die in andere valuta's dan de euro zijn uitgegeven, worden al of niet afgedekt.

Het actieve risicobeheer dat verbonden is aan de aan- en verkoop van valuta's anders dan de euro, mag maximaal 50% van de netto-activa vertegenwoordigen.

h) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Derivaten worden niet alleen gebruikt om het risico af te dekken, maar ook om de beleggingsdoelstellingen te halen.

Het compartiment kan gebruik maken van al of niet beursgenoteerde derivaten om de eerdergenoemde doelstellingen te halen: het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps op aandelen, indexen, valuta's of rentevoeten, of andere aan derivaten verbonden transacties. Transacties met niet-beursgenoteerde derivaten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs

financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type transacties. Dergelijke derivaten kunnen ook worden ingezet om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het compartiment streeft er voortdurend naar om de transacties zo gericht mogelijk af te sluiten, onder inachtneming van de van toepassing zijnde regelgeving en de statuten.

i) Sociale, ethische en milieuaspecten

Behalve wanneer opgelegd door de toepasselijke wetgeving, beantwoordt het beleggingsbeleid van het compartiment aan geen enkele welbepaald beleid op ethisch, sociaal of milieuvlak.

3.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

3.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

3.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Het eerste kwartaal van 2020 werd gekenmerkt door de opkomst en snelle verspreiding van Covid-19 over de hele wereld, wat gepaard ging met lockdownmaatregelen die bijna twee derde van de bevolking troffen en een groot deel van de economische activiteit tot stilstand brachten. In deze context weerspiegelden de bewegingen van de financiële markten de vrees van de beleggers, wat zowel op de aandelen- als de kredietmarkten leidde tot een terugval van een omvang die niet meer werd opgetekend sinds de financiële crisis van 2008.

Als antwoord op de crisis ontplooiden de centrale regeringen en bankiers een arsenaal van nooit geziene budgettaire en monetaire maatregelen. In de loop van het tweede kwartaal kwamen er signalen dat de gezondheidssituatie zich stabiliseerde uit Azië en vervolgens in Europa en in combinatie met een geleidelijke opheffing van de lockdownmaatregelen zorgde dit voor een aanzienlijke verbetering van het algemene marktsentiment. De beleggers keerden terug naar risicohoudende activa, waardoor die in april een belangrijke opleving kenden. Deze trend zette zich door in mei en juni, zij het in mindere mate, wegens de opflakking van het aantal Covid-19-besmettingen in de Verenigde Staten en de terugkeer van de spanningen op verschillende politieke fronten.

Tijdens de maand maart moesten de posities op de risicohoudende activa sterk worden verminderd wegens de daling van de NIW. Hoewel het compartiment bij het begin van de crisis een voorzichtige allocatie had, heeft de sterke en uitermate snelle terugval op de aandelen- en obligatiemarkten de NIW aanzienlijk doen dalen en het voor het beheer noodzakelijke risicobudget verminderd. In een eerste fase werden in maart de aandelenposities geliquideerd. In een tweede fase werden de meest risicovolle obligaties weggewerkt, namelijk de high-yieldobligaties en obligaties uit de groei landen. Aan het einde van het semester was de allocatie toegespitst op obligaties, effectiseringsfondsen en obligatiefondsen op zeer korte termijn.

3.1.8. Toekomstig beleid

We verwachten een globale inkrimping van de economische activiteit met diepe recessies in vele landen tot gevolg. Ondanks de schok gaan wij ervan uit dat de ongeziene maatregelen van de centrale banken en de regeringen de impact zullen temperen en in de post-lockdown ruimte zullen laten voor een geleidelijk groeiherstel en een heropleving van de markten.

Het sterke herstel van de markten sinds eind maart lijkt echter voorbarig en vooruitlopend op een scenario van snel herstel in combinatie met onbeperkte politieke interventies. Wij denken dat de situatie in het algemeen toch kwetsbaar blijft. De economische cijferpublicaties of de publicaties van bedrijfsresultaten zouden tot teleurstellingen kunnen leiden en een terugkeer van de marktvolatiliteit in de hand werken. Wij behouden daarom een voorzichtige benadering op korte termijn.

3.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Lock-In is 4. De huidige risicoklasse is 4.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRRI") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geëvalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

3.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	67.468.717,13	101.182.340,28
I. Vaste Activa	-5.280,45	-4.558,86
A. Oprichtings- en organisatiekosten	-5.280,45	-4.558,86
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	64.147.480,03	95.023.067,88
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	13.691.616,40	28.178.646,30
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	50.481.943,63	66.694.645,21
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-26.080,00	74.141,40
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)		114.721,96
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)		21.915,64
ii. Termijncontracten (+/-)		-61.002,63
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	38.898,55	-136.493,88
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	149.399,84	774.827,23
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-110.501,29	-911.321,11
V. Deposito's en liquide middelen	3.535.587,97	6.544.330,77
A. Banktegoeden op zicht	3.442.803,78	5.764.802,88
C. Andere	92.784,19	779.527,89
VI. Overlopende rekeningen	-247.968,97	-244.005,63
B. Verkregen opbrengsten	104.155,78	270.745,94
C. Toe te rekenen kosten (-)	-352.124,75	-514.751,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	67.468.717,13	101.182.340,28
A. Kapitaal	72.452.465,65	95.300.755,72
B. Deelneming in het resultaat	287.141,00	-518.750,93
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.270.889,52	6.400.335,49
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	65.554,30	949.020,83
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	65.554,30	949.020,83
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)		8.681.898,07
A. Gekochte optiecontracten en warrants		8.681.898,07
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	9.103.300,00	83.816.339,22
A. Gekochte termijncontracten	896.360,00	54.371.649,43
B. Verkochte termijncontracten	8.206.940,00	29.444.689,79

3.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-4.903.360,95	6.770.646,58
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-136.796,46	1.568.718,19
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	500,00	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-4.620.068,58	4.055.750,27
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	188.256,39	215.472,59
j. Op rente		
ii. Termijncontracten		-237.842,22
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	-386.240,92	-63.786,70
ii. Termijncontracten	663.178,72	1.152.386,23
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten		-34.552,79
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-1.092.926,69	60.409,46
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	480.736,59	54.091,55
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	173.043,06	431.761,24
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	188.086,44	422.727,05
b. Deposito's en liquide middelen	2.732,60	16.901,37
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-17.775,98	-7.867,18
III. Andere opbrengsten		738,11
B. Andere		738,11
IV. Exploitatiekosten	-540.571,63	-802.810,44
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.547,93	-21.502,72
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-17.351,55	-40.799,48
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-158.151,81	-229.797,88
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.517,90	-21.732,58
c. Commerciële vergoeding	-295.258,36	-427.661,43
E. Administratiekosten (-)	-1.529,84	-3.000,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-2.373,45	-7.793,31
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-632,89	-1.351,95
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.408,63	-3.600,58
J. Taksen	-28.879,96	-47.387,46
K. Andere kosten (-)	-2.919,31	1.816,95
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-367.528,57	-370.311,09
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.270.889,52	6.400.335,49
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.270.889,52	6.400.335,49

3.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN</u>							
<u>GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE</u>							
<u>STELLEN MARKT</u>							
EURO BOBL FUT SEPT20	-61,00	EUR		-26.840,00		-0,04%	-0,04%
EUROSCHATZ FUT SEP20	8,00	EUR		760,00		0,00%	0,00%
FUTURES				-26.080,00		-0,04%	-0,04%
ATOS SE 1.7500 18-25 07/05A	100.000,00	EUR	105,77%	105.773,00		0,16%	0,16%
AUCHAN FRANCE 0.625 17-22 07/02A	100.000,00	EUR	98,42%	98.417,00		0,15%	0,15%
AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	100.000,00	EUR	99,06%	99.063,00		0,15%	0,15%
BFCM 3.00 15-25 11/09A	200.000,00	EUR	108,98%	217.950,00		0,35%	0,31%
BNP PAR 2.375 15-25 17/02A	100.000,00	EUR	105,56%	105.563,00		0,16%	0,16%
BNP PARIBAS FL.R 19-26 04/12A	100.000,00	EUR	98,62%	98.618,00		0,15%	0,15%
BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A	100.000,00	EUR	97,09%	97.094,00		0,15%	0,14%
BNP PARIBAS CARDIF 1.00 17-24 29/11A	100.000,00	EUR	99,01%	99.009,00		0,15%	0,15%
BPCE S.A 1.0 19-25 01/04A	100.000,00	EUR	101,18%	101.178,00		0,16%	0,15%
CARREFOUR 1.0000 19-27 17/05A	100.000,00	EUR	102,38%	102.383,00		0,16%	0,15%
CIE DE SAINT GOBAIN 1.125 18-26 23/03A	100.000,00	EUR	103,34%	103.343,00		0,16%	0,15%
DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	100.000,00	EUR	99,22%	99.221,00		0,15%	0,15%
EDF FL.R 18-99 04/10A	200.000,00	EUR	102,64%	205.270,00		0,32%	0,30%
ESSILORLUXOTTICA 0.375 19-27 27/11A	100.000,00	EUR	99,46%	99.462,00		0,16%	0,15%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	100.000,00	EUR	91,76%	91.759,00		0,14%	0,14%
LA POSTE SA 0.3750 19-27 17/09A	100.000,00	EUR	99,40%	99.400,00		0,15%	0,15%
ORANGE 0.00 19-26 04/09U	100.000,00	EUR	97,33%	97.328,00		0,15%	0,14%
ORANGE FL.R 19-XX 15/04A	100.000,00	EUR	101,09%	101.090,00		0,16%	0,15%
PSA BANQUE FRAN 0.7500 18-23 19/04A	100.000,00	EUR	97,86%	97.858,00		0,15%	0,15%
RCI BANQUE 1.00 16-23 17/05S	70.000,00	EUR	98,35%	68.842,90		0,11%	0,10%
RCI BANQUE SA 0.75 17-22 26/09A	50.000,00	EUR	97,46%	48.731,00		0,08%	0,07%
SOCIETE GEN SUB FL.R 14-26 16/09A	100.000,00	EUR	100,57%	100.567,00		0,16%	0,15%
SUEZ CV FL.R 19-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	93,60%	187.198,00		0,29%	0,28%
TOTAL SA FL.R 19-XX 04/04A	210.000,00	EUR	98,62%	207.102,00		0,33%	0,30%
VIVENDI SA 0.6250 19-25 11/06A	100.000,00	EUR	99,59%	99.593,00		0,16%	0,15%
Frankrijk				2.831.812,90		4,41%	4,20%
ABBVIE INC 1.25 20-24 01/06A	100.000,00	EUR	102,13%	102.134,00		0,16%	0,15%
AT&T INC 1.80 18-26 05/09A	210.000,00	EUR	104,39%	219.208,50		0,34%	0,32%
BANK OF AMERICA FL.R 19-29 08/08A	110.000,00	EUR	96,53%	106.180,80		0,17%	0,16%
BANK OF AMERICA FL.R 17-25 07/02A	100.000,00	EUR	102,81%	102.807,00		0,16%	0,15%
CAPITAL ONE FINANCIAL 0.80 19-24 12/06A	100.000,00	EUR	97,35%	97.353,00		0,15%	0,14%
CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	100.000,00	EUR	98,55%	98.553,00		0,15%	0,15%
CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A	100.000,00	EUR	97,15%	97.146,00		0,15%	0,14%
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	200.000,00	EUR	103,27%	206.548,00		0,32%	0,31%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	100.000,00	EUR	94,52%	94.523,00		0,15%	0,14%
EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	50.000,00	EUR	99,46%	49.732,00		0,08%	0,07%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	100.000,00	EUR	103,19%	103.185,00		0,16%	0,15%
GENERAL ELECTRIC 0.875 17-25 17/05A	130.000,00	EUR	96,27%	125.153,60		0,20%	0,19%
GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A	190.000,00	EUR	101,77%	193.370,60		0,30%	0,29%
GOLDMAN SACHS GROUP 1.25 16-25 01/05A	40.000,00	EUR	101,26%	40.502,80		0,06%	0,06%
IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	100.000,00	EUR	104,31%	104.307,00		0,16%	0,15%
JEFFERIES GROUP 1.0000 19-24 19/07A	100.000,00	EUR	95,30%	95.302,00		0,15%	0,14%
JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	140.000,00	EUR	101,99%	142.780,40		0,22%	0,21%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	200.000,00	EUR	95,46%	190.922,00		0,30%	0,28%
MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	300.000,00	EUR	103,00%	308.991,00		0,48%	0,47%
MORGAN STANLEY 1.375 16-26 27/10	10.000,00	EUR	104,32%	10.431,70		0,02%	0,02%
MORGAN STANLEY FL.R 19-24 26/07A	100.000,00	EUR	99,97%	99.965,00		0,16%	0,15%
THERMO FISHER SCIEN 1.40 17-26 23/01A	100.000,00	EUR	104,32%	104.323,00		0,16%	0,15%
Verenigde Staten				2.693.419,40		4,20%	3,99%
ABN AMRO BANK N 0.6000 20-27 15/01A	100.000,00	EUR	98,41%	98.408,00		0,15%	0,15%
ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	100.000,00	EUR	110,26%	110.260,00		0,17%	0,16%
DELTA LLOYDS EMTN FL.R 14-XX 13/06A	100.000,00	EUR	107,03%	107.030,00		0,17%	0,16%
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 15/07A	100.000,00	EUR	98,67%	98.665,00		0,15%	0,15%
ENEL FINANCE IN 0.3750 19-27 17/06A	100.000,00	EUR	98,66%	98.655,00		0,15%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	200.000,00	EUR	104,78%	209.566,00		0,34%	0,31%
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	100.000,00	EUR	97,67%	97.668,00		0,15%	0,14%
NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	100.000,00	EUR	109,03%	109.025,00		0,17%	0,16%
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	98,92%	98.923,00		0,15%	0,15%
VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	100.000,00	EUR	102,36%	102.361,00		0,16%	0,15%
WPC EUROBOND 2.25 17-24 19/07A	100.000,00	EUR	104,21%	104.208,00		0,16%	0,15%
Nederland				1.234.769,00		1,92%	1,83%
BARCLAYS FL.R 20-25 02/04A	100.000,00	EUR	107,29%	107.294,00		0,16%	0,16%
BRITISH TELECOM 3.22 17-24 23/06A	100.000,00	EUR	101,78%	101.784,00		0,16%	0,15%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	100.000,00	EUR	91,85%	91.853,00		0,14%	0,14%
LLOYDS BANKING GROUP PL 0.5 19-25 12/11A	100.000,00	EUR	97,65%	97.651,00		0,15%	0,14%
OMNICOM FINANCE HOLD 0.8 19-27 08/07A	100.000,00	EUR	96,64%	96.635,00		0,15%	0,14%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	100.000,00	EUR	95,52%	95.523,00		0,15%	0,14%
SANTANDER UK GROUP 1.125 16-23 08/09A	100.000,00	EUR	100,48%	100.481,00		0,16%	0,15%
SSE SUB FL.R 15-XX 01/04A	100.000,00	EUR	99,44%	99.442,00		0,16%	0,15%
TESCO CORP TREA 0.8750 19-26 29/05A	100.000,00	EUR	98,96%	98.958,00		0,15%	0,15%
VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	100.000,00	EUR	99,97%	99.972,00		0,16%	0,15%
Verenigd Koninkrijk				989.593,00		1,54%	1,47%
ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	100.000,00	EUR	105,80%	105.799,00		0,16%	0,16%
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	100.000,00	EUR	103,96%	103.955,00		0,16%	0,15%
BAYER AG FIX TO FLOAT 19-79 12/11A	100.000,00	EUR	99,13%	99.131,00		0,15%	0,15%
COMMERZBANK AG 0.8750 20-27 22/01A	100.000,00	EUR	95,61%	95.609,00		0,15%	0,14%
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	96,98%	96.980,00		0,15%	0,14%
E.ON 0.35 19-30 28/02A	50.000,00	EUR	96,61%	48.305,50		0,08%	0,07%
EVONIK INDUSTRIES F.L.R 17-77 07/07A	100.000,00	EUR	98,24%	98.236,00		0,15%	0,15%
HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	200.000,00	EUR	107,67%	215.330,00		0,34%	0,32%
VOLKSWAGEN LEASING 0.50 19-22 20/06A	70.000,00	EUR	98,86%	69.201,30		0,11%	0,10%
Duitsland				932.546,80		1,45%	1,38%
CREDIT SUISSE GROU FL.R 17-25 17/07A	130.000,00	EUR	101,88%	132.438,80		0,21%	0,20%
UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	50.000,00	EUR	101,71%	50.856,50		0,08%	0,08%
UBS GROUP AG FL.R 20-26 29/01A	200.000,00	EUR	98,07%	196.132,00		0,31%	0,29%
UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	200.000,00	EUR	103,21%	206.426,00		0,31%	0,30%
Zwitserland				585.853,30		0,91%	0,87%
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	250.000,00	EUR	97,98%	244.945,00		0,38%	0,37%
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	220.000,00	EUR	90,46%	199.001,00		0,31%	0,29%
Italië				443.946,00		0,69%	0,66%
ABBOTT IRELAND FINAN 1.50 18-26 27/09A	100.000,00	EUR	106,75%	106.749,00		0,17%	0,16%
HEIDELBERGCEMEN 1.1250 19-27 01/12A	50.000,00	EUR	98,46%	49.230,00		0,08%	0,07%
HEIDELBERGCEMENT FIN 0.5 18-22 09/08A	60.000,00	EUR	99,12%	59.473,20		0,09%	0,09%
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	100.000,00	EUR	104,30%	104.298,00		0,16%	0,15%
SES S.A. 0.875 19-27 04/11A	100.000,00	EUR	92,50%	92.495,00		0,14%	0,14%
Luxemburg				412.245,20		0,64%	0,61%
ABERTIS INFRASTRUCT 2.375 19-27 27/09A	400.000,00	EUR	100,32%	401.268,00		0,63%	0,59%
Spanje				401.268,00		0,63%	0,59%
ABBOTT IRELAND 0.3750 19-27 19/11A	100.000,00	EUR	99,70%	99.697,00		0,16%	0,14%
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-24 08/07A	100.000,00	EUR	98,11%	98.113,00		0,15%	0,15%
FCA BANK SPA IR 0.5000 19-24 13/09A	100.000,00	EUR	94,06%	94.063,00		0,15%	0,14%
Ierland				291.873,00		0,46%	0,43%
AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	100.000,00	EUR	90,92%	90.923,00		0,14%	0,13%
TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	100.000,00	EUR	101,84%	101.843,00		0,16%	0,16%
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/05A	100.000,00	EUR	94,12%	94.121,00		0,15%	0,14%
Zweden				286.887,00		0,45%	0,43%
MITSUBISHI UFJ 0.872 17-24 07/09A	110.000,00	EUR	101,20%	111.324,40		0,17%	0,16%
SUMITOMO MITSUI 0.4650 19-24 30/05A	100.000,00	EUR	99,86%	99.856,00		0,16%	0,15%
Japan				211.180,40		0,33%	0,31%
DSV PANALPINA A S 0.375 20-27 26/02A	100.000,00	EUR	94,92%	94.915,00		0,15%	0,14%
ORSTED FL.R 17-29 26/11A	100.000,00	EUR	101,79%	101.791,00		0,16%	0,15%
Denemarken				196.706,00		0,31%	0,29%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
AMERICA MOVIL 0.75 19-27 26/06A Mexico	150.000,00	EUR	97,98%	146.967,00 146.967,00		0,23% 0,23%	0,22% 0,22%
ANHEUSER-BUSCH FL.R 18-24 15/04Q	20.000,00	EUR	98,16%	19.632,00		0,03%	0,03%
KBC GROUP FL.R 19-29 03/12A België	100.000,00	EUR	96,48%	96.482,00 116.114,00		0,15% 0,18%	0,14% 0,17%
TELSTRA CORPORATION L 1.375 19-29 26/03A Australië	100.000,00	EUR	106,92%	106.920,00 106.920,00		0,17% 0,17%	0,16% 0,16%
FORTUM OYJ 0.8750 19-23 27/02A Finland	100.000,00	EUR	100,94%	100.937,00 100.937,00		0,16% 0,16%	0,15% 0,15%
CESKE ENERGETICKE ZA 0.875 12-26 02/12A Tsjechië	100.000,00	EUR	100,00%	100.002,00 100.002,00		0,16% 0,16%	0,15% 0,15%
OBLIGATIES				12.083.040,00		18,84%	17,91%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
AMUNDI ABS CAP	52,22	EUR	238.412,93	12.449.742,01	1,40%	19,41%	18,45%
AMUNDI 6 M I	582,00	EUR	22.156,99	12.895.368,18	0,20%	20,09%	19,12%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				25.345.110,19		39,50%	37,57%
AF EMG MARKETS LOCAL CCY BD I EUR H C	0,00	EUR	950,36	0,00	0,00%	0,00%	0,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				0,00		0,00%	0,00%
OBLIGATIES-ICB'S				25.345.110,19		39,50%	37,57%
AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI - I (C)	38,00	EUR	217.707,04	8.272.867,49	0,04%	12,90%	12,26%
AMUNDI TRESO AAA -P- CAP	4,73	EUR	98,60	466,16	0,00%	0,00%	0,00%
AMUNDI 3 M I (C)	12,20	EUR	1.049.346,	12.802.027,69	0,06%	19,96%	18,98%
AMUNDI 3-6 M I	40,00	EUR	101.536,80	4.061.472,10	0,07%	6,33%	6,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				25.136.833,44		39,19%	37,26%
MONETAIRE-ICB'S				25.136.833,44		39,19%	37,26%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				50.481.943,63		78,69%	74,83%
CREDIT MUTUEL A 1.6250 19-26 15/04A	100.000,00	EUR	104,12%	104.117,00		0,16%	0,15%
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.375 19-28 03/10A	100.000,00	EUR	97,93%	97.930,00		0,15%	0,15%
ENGIE 1.375 20-25 27/03A Frankrijk	100.000,00	EUR	105,08%	105.082,00 307.129,00		0,16% 0,47%	0,16% 0,46%
JAB HOLDINGS 1.25 17-24 22/05A	100.000,00	EUR	101,49%	101.486,00		0,16%	0,15%
WPC EUROBOND BV 1.350 19-28 15/04A Nederland	110.000,00	EUR	98,17%	107.983,70 209.469,70		0,17% 0,33%	0,16% 0,31%
DANSKE BANK A/S FL.R 19-29 21/06A	100.000,00	EUR	102,02%	102.015,00		0,16%	0,15%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A Denemarken	100.000,00	EUR	96,65%	96.647,00 198.662,00		0,15% 0,31%	0,14% 0,29%
SKANDINAVISKA E 0.375 20-27 11/11A Zweden	200.000,00	EUR	98,60%	197.202,00 197.202,00		0,31% 0,31%	0,29% 0,29%
CELANESE US HOL 2.1250 18-27 01/03A	100.000,00	EUR	99,08%	99.075,00		0,16%	0,14%
COMCAST CORP 0.25 20-27 20/05A Verenigde Staten	100.000,00	EUR	98,01%	98.006,00 197.081,00		0,15% 0,31%	0,15% 0,29%
OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A Oostenrijk	150.000,00	EUR	117,21%	175.819,50 175.819,50		0,27% 0,27%	0,26% 0,26%
GOODMAN AUST 1.375 17-25 27/09A	100.000,00	EUR	99,81%	99.810,00		0,16%	0,15%
MACQUARIE GROUP FL.R 18-25 05/03A Australië	20.000,00	EUR	100,22%	20.043,20 119.853,20		0,03% 0,19%	0,03% 0,18%
ENBW ENERGIE 3.375 16-77 05/04A Duitsland	100.000,00	EUR	102,71%	102.710,00 102.710,00		0,16% 0,16%	0,15% 0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
IREN SPA 0.8750 19-29 14/10A Italië	100.000,00	EUR	100,65%	100.650,00 100.650,00		0,16% 0,16%	0,15% 0,15%
OBLIGATIES				1.608.576,40		2,51%	2,38%
TOTAAL PORTEFEUILLE				64.147.480,03		100,00%	95,08%
Société Générale Andere		EUR		92.784,19 92.784,19			0,14% 0,14%
CACEIS		EUR		2.944.747,35			4,37%
CACEIS		USD		171.677,50			0,25%
CACEIS		JPY		98.507,99			0,15%
CACEIS		SEK		76.354,75			0,11%
CACEIS		CHF		71.691,06			0,11%
CACEIS		HKD		64.908,05			0,10%
CACEIS		NOK		9.582,28			0,01%
CACEIS		CAD		3.039,21			0,00%
CACEIS		NZD		1.487,57			0,00%
CACEIS		GBP		808,02			0,00%
Banktegoeden op zicht				3.442.803,78			5,10%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.535.587,97			5,24%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				38.898,55			0,06%
ANDERE				-253.249,42			-0,38%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				67.468.717,13			100,00%

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

ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	78,70%
MONETAIRE-ICB'S	39,19%
OBLIGATIES-ICB'S	39,51%
OBLIGATIES	21,34%
Australië	0,35%
België	0,18%
Denemarken	0,62%
Duitsland	1,61%
Finland	0,16%
Frankrijk	4,89%
Ierland	0,46%
Italië	0,85%
Japan	0,33%
Luxemburg	0,64%
Mexico	0,23%
Nederland	2,25%
Oostenrijk	0,27%
Spanje	0,63%
Tsjechië	0,16%
Verenigd Koninkrijk	1,54%
Verenigde Staten	4,51%
Zweden	0,75%
Zwitserland	0,91%
FUTURES	-0,04%
EUR	-0,04%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	41.819.548,54
Verkopen	55.024.615,67
Totaal 1	96.844.164,21
Inschrijvingen	955.520,26
Terugbetalingen	12.272.536,54
Totaal 2	13.228.056,80
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	73.269.658,77
Omloopsnelheid	114,12%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

3.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUT SEPT20	EUR	-8.206.940,00	-8.206.940,00	1.000,00	02.06.20
EUROSCHATZ FUT SEP20	EUR	896.360,00	896.360,00	1.000,00	29.05.20

3.4.5. 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)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2018	57.202,92	269.542,40	1.174.167,64	5.414.828,03	25.747.185,52	108.976.412,58	92,81
2019	6.563,62	334.231,67	846.499,59	640.098,17	32.599.033,21	84.056.622,93	99,30
01.01.20 - 30.06.20	10.272,10	127.097,38	729.674,31	955.520,26	12.272.536,54	67.468.717,13	92,46

3.4.6. Rendementen

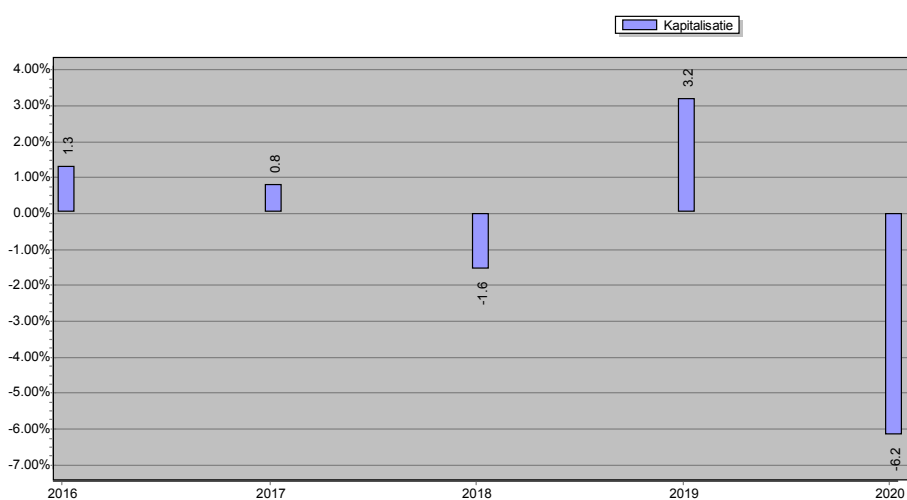
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-6,17% (in EUR)	-1,60% (in EUR)	-0,54% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6275677688) : 1,53%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen (soft commissions)

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

3.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 2 - Andere kosten

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

4. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT OPPORTUNITIES

4.1. BEHEERVERSLAG

4.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 23 mei 2016, met een initiële inschrijvingskoers van 100,00 EUR.

4.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

De doelstelling van het compartiment is een aantrekkelijk rendement te genereren door te beleggen in aandelenfondsen, obligatiefondsen en gediversifieerde fondsen geselecteerd door Amundi Asset Management volgens een eigen selectiemethodiek die kwantitatieve en kwalitatieve criteria combineert.

Het compartiment geniet van geen enkele bescherming noch waarborg.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te bereiken, zal het compartiment voornamelijk investeren in deelbewijzen in instellingen voor collectieve belegging overeenkomstig de wettelijke en reglementaire bepalingen. Deze beleggingen kunnen 100% vertegenwoordigen van de samenstelling van de portefeuille van het compartiment.

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 met betrekking tot bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG ('het Koninklijk Besluit 2012').

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd binnen de door de reglementering voorziene beperkingen.

c) Vastgelegde strategie

Teneinde haar beheersdoelstelling te bereiken zal Amundi Asset Management fondsen selecteren volgens een eigen selectiemethodiek die kwantitatieve en kwalitatieve criteria combineert. Binnen elke activaklasse en in functie van de marktomstandigheden zal Amundi Asset Management de onderliggende fondsen selecteren binnen een beleggingsuniversum van derde fondsen op basis van erkende expertise van beheerders van aandelenfondsen, obligatiefondsen en gediversifieerde fondsen die alle soorten beheer, activiteitensectoren en geografische regio's dekken.

De keuze zal onder meer gesteund zijn op de Morningstar¹ rating en enkel fondsen met een minimum rating van 3 sterren tijdens de belegging zullen worden weerhouden.

Op basis daarvan zal Amundi Asset Management een standaard fondsenportefeuille uitwerken die zal evolueren naargelang de verwachtingen van de beheerder en de marktomstandigheden, met naleving van de gebruikte selectiemethodiek.

De oriëntering van het beheer zal afhangen van het feit of de beheerder een defensieve, neutrale of positieve opvatting heeft. Het schema betreffende de blootstelling aan de onderliggende aandelen en obligatieleningen wordt a priori vastgesteld in functie van de opvatting van Amundi Asset Management en kan intern evolueren binnen een bereik van 30% tot 70%.

Bijgevolg zal de verhouding tussen de aandelen en obligaties, in een neutrale positie bijna 50%/50% bedragen.

Wat betreft de onderliggende obligaties, kunnen deze worden samengesteld uit Staatsobligaties en private schulden zonder een verplichting tot notering.

¹ De Morningstar rating is een maat voor de prestatie die is aangepast aan het risico van een fonds. Meer informatie kan u vinden op de website www.morningstar.fr

De aandelen van de portefeuille kunnen worden blootgesteld aan het wisselkoersrisico door de tussenpersoon van de onderliggende fondsen die niet gedekt zullen zijn. De obligatieportefeuille zou eveneens kunnen beleggen in instrumenten in andere valuta dan de euro.

Het compartiment biedt geen gegarandeerd rendement, noch bescherming of waarborg van het kapitaal.

d) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Het gebruik van afgeleide producten zal dienen ter dekking van het risico dat verbonden is aan de verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen.

Het compartiment zal steeds beroep kunnen doen op beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten om haar doelstellingen te verwezenlijken: het kan gaan om futures, termijncontracten, opties of effectenswaps, index-, valuta- of renteswaps of andere transacties op afgeleide instrumenten. Transacties met niet-beursgenoteerde derivaten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type transacties.

Dergelijke derivaten kunnen ook worden ingezet om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het compartiment streeft er voortdurend naar om de transacties zo gericht mogelijk af te sluiten, met inachtneming van de geldende regelgeving en de statuten.

e) Sociale, ethische en milieuaspecten

Behalve wanneer opgelegd door de toepasselijke wetgeving, beantwoordt het beleggingsbeleid van het compartiment aan geen enkel welbepaald beleid op ethisch, sociaal of milieuvlak.

4.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

4.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

4.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Na een rampzalig eerste kwartaal als gevolg van de verspreiding van Covid-19 veerden de markten in het tweede kwartaal sterk op met een driemaandelijkse rally van ongekennde omvang sinds 1998, met name op de Amerikaanse markten. Uiteindelijk stonden aandelen wereldwijd nog steeds op verlies aan het einde van het kwartaal, maar ver verwijderd van wat deze ongeziene gezondheidscrisis voorspelde met meer dan de helft van de wereldbevolking in lockdown.

Opnieuw haalden de centrale banken hun bazooka's boven. Ze hebben met kracht en reactiviteit een groot aantal maatregelen genomen (rentedaling, aankoop van activa) die de beleggers geruststelden.

Na de opheffing van de lockdownmaatregelen wezen de economische indicatoren die aan het einde van het eerste halfjaar verschenen, over het algemeen op een duidelijke verbetering van het zakenklimaat in de Verenigde Staten en in de eurozone. De economische activiteit bleef echter ver onder het normale niveau, geremd door de grote schade die de crisis op de arbeidsmarkt had aangericht en door de voortdurende dreiging van een nieuwe uitbraak.

In deze context hield het fonds redelijk goed stand met een prestatie in de buurt van nul. Naarmate de aandelen opveerden, verminderde het fonds geleidelijk zijn blootstelling aan aandelen tot het minimum van 30 % eind juni. In het eerste halfjaar verminderde het fonds zijn blootstelling aan flexibele fondsen (DNCA Eurose en M&G Dynamic Allocation), die in deze marktfase teleurstelden. Daarentegen versterkte het fonds zijn blootstelling aan Europese aandelen (via MFS European Research), die ons ondergewaardeerd lijken. Tot slot behielden we een belangrijke blootstelling aan goudaandelen in het licht van de monetaire en politieke onzekerheid.

4.1.8. Toekomstig beleid

Terwijl de pandemie wereldwijd begint te vertragen, moeten de economieën op hun hoede blijven voor een tweede massale golf van infecties.

We blijven de evolutie van de pandemie zone per zone aandachtig volgen, maar we beginnen bemoedigende signalen te zien, met name in Europa.

Daarop hebben de aandelenmarkten echter niet gewacht om sterk op te veren. De Amerikaanse verkiezingen zouden voor de tweede helft van het jaar de volgende motor van de markten kunnen zijn.

4.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Opportunities is 4. De huidige risicoklasse is 4.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRRI") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geevalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

4.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	137.419.429,29	97.021.963,60
I. Vaste Activa	-4.533,64	-3.321,58
A. Oprichtings- en organisatiekosten	-4.533,64	-3.321,58
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	119.840.987,91	92.046.383,69
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	120.074.638,86	92.580.586,70
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	40.464,82	
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-7.540,41	2.086,99
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-266.575,36	-536.290,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	769.939,84	-111.237,53
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	791.571,48	382.190,40
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-21.631,64	-262.038,99
c. Ontleningen (-)		-231.388,94
V. Deposito's en liquide middelen	17.374.200,76	5.478.408,40
A. Banktegoeden op zicht	14.076.733,86	3.499.998,36
C. Andere	3.297.466,90	1.978.410,04
VI. Overlopende rekeningen	-561.165,58	-388.269,38
C. Toe te rekenen kosten (-)	-561.165,58	-388.269,38
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	137.419.429,29	97.021.963,60
A. Kapitaal	137.558.145,16	88.238.409,02
B. Deelneming in het resultaat	-990,76	423.241,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-137.725,11	8.360.312,85
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	3.101.715,48	1.585.907,35
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	3.101.715,48	1.585.907,35
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	45.289.449,76	19.304.142,71
A. Gekochte termijncontracten	19.237.620,56	626.592,71
B. Verkochte termijncontracten	26.051.829,20	18.677.550,00

4.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	574.321,20	8.867.969,78
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.120.204,98	9.752.324,50
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	2.097.645,50	-171.570,00
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-302.609,74	-996.360,00
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-5.212,03	-17.398,07
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-95.297,55	300.973,35
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	88.414,11	53.216,29
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	1.228,94	5.459,71
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-22.943,26	-8.766,49
F. Andere opbrengsten van beleggingen	110.128,43	56.523,07
III. Andere opbrengsten		942,03
B. Andere		942,03
IV. Exploitatiekosten	-800.460,42	-561.815,25
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.541,19	-4.029,01
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-18.114,21	-12.937,70
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-248.559,36	-178.546,87
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-26.645,38	-22.802,47
c. Commerciële vergoeding	-465.975,87	-334.782,38
E. Administratiekosten (-)	-1.529,85	-1.500,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.418,30	-6.305,30
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-999,48	-1.327,68
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.503,99	-2.723,10
J. Taksen	-7.987,33	-1.975,90
K. Andere kosten (-)	-15.185,46	5.115,16
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-712.046,31	-507.656,93
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-137.725,11	8.360.312,85
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-137.725,11	8.360.312,85

4.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN</u>							
<u>TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
CAC40 10 EUR /202007	-190,00	EUR		-94.610,00		-0,08%	-0,07%
EURO E-MINI /202009	10,00	USD		-7.540,41		-0,01%	-0,01%
IBEX 35 INDE /202007	-150,00	EUR		75.060,00		0,06%	0,05%
NASDAQ 100 E-M sep20	-15,00	USD		-145.444,72		-0,11%	-0,10%
S&P500 EMINI Sep20	-25,00	USD		-101.580,64		-0,08%	-0,07%
US 10 YEARS /202009	150,00	USD		40.464,82		0,03%	0,03%
FUTURES				-233.650,95		-0,19%	-0,17%
HSBC GLB EUROPEAN HIGH YIELD BD -AC- CAP	30.757,67	EUR	43,41	1.335.159,78	0,07%	1,11%	0,97%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.335.159,78		1,11%	0,97%
OBLIGATIES-ICB'S				1.335.159,78		1,11%	0,97%
BRGF WORLD GOLD FUND -A2- USD CAP	550.183,91	USD	41,75	20.512.750,71	0,38%	17,12%	14,93%
INVESCO FD VAR PAN EU STRU EQ FD -C- CAP	359.862,43	EUR	18,82	6.772.611,01	0,32%	5,65%	4,93%
MFS MERIDIAN SICAV EUR RESEARCH -I1-	53.218,99	EUR	254,69	13.554.344,82	0,48%	11,31%	9,86%
PICTET SICAV SECURITY -I- CAP	25.096,00	USD	309,01	6.925.267,87	0,13%	5,78%	5,04%
PICTET VAR WATER -P- CAPITALISATION	11.231,13	EUR	341,64	3.837.003,94	0,07%	3,20%	2,79%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				51.601.978,35		43,06%	37,55%
AANDELEN-ICB'S				51.601.978,35		43,06%	37,55%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				52.937.138,13		44,17%	38,52%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
BRGF EURO BOND FD -D2- EUR CAP	752.281,15	EUR	32,05	24.110.610,86	0,48%	20,12%	17,55%
OSTRUM SOUVERAINS EUR VAR -IC- 4DEC CAP	138,50	EUR	174.622,98	24.185.352,58	4,19%	20,18%	17,60%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				48.295.963,44		40,30%	35,15%
OBLIGATIES-ICB'S				48.295.963,44		40,30%	35,15%
AB I SEL US EQ I SHS -I	337.637,16	USD	39,16	11.807.350,41	0,39%	9,85%	8,59%
JPMF EU EQ PI JPM -C- PERF CAP	33.439,35	EUR	202,18	6.760.766,97	0,44%	5,64%	4,92%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				18.568.117,38		15,49%	13,51%
AANDELEN-ICB'S				18.568.117,38		15,49%	13,51%
MG LUX DYNAMIC ALLOCATION FD CC	30.337,18	EUR	9,01	273.419,91	0,01%	0,23%	0,20%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				273.419,91		0,23%	0,20%
GEMENGDE-ICB'S				273.419,91		0,23%	0,20%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				67.137.500,73		56,02%	48,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				119.840.987,91		100,00%	87,21%
Société Générale		EUR		2.491.600,00			1,81%
Société Générale		USD		805.866,90			0,59%
Andere				3.297.466,90			2,40%
CACEIS		EUR		11.814.043,37			8,59%
CACEIS		JPY		1.354.369,34			0,99%
CACEIS		USD		908.321,15			0,66%
Banktegoeden op zicht				14.076.733,86			10,24%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				17.374.200,76			12,64%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				769.939,84			0,56%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ANDERE				-565.699,22			-0,41%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				137.419.429,29			100,00%

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

ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	100,19%
AANDELEN-ICB'S	58,55%
GEMENGDE-ICB'S	0,23%
OBLIGATIES-ICB'S	41,41%
FUTURES	-0,19%
EUR	-0,02%
USD	-0,18%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	85.736.806,71
Verkopen	77.394.459,78
Totaal 1	163.131.266,49
Inschrijvingen	26.035.264,36
Terugbetalingen	5.493.142,48
Totaal 2	31.528.406,84
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	124.901.245,27
Omloopsnelheid	105,37%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

4.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
CAC40 10 EUR /202007	EUR	-9.241.040,00	-9.241.040,00	10,00	11.06.20
EURO E-MINI /202009	USD	711.818,75	635.665,97	62.500,00	10.06.20
IBEX 35 INDE /202007	EUR	-10.889.760,00	-10.889.760,00	10,00	11.06.20
NASDAQ 100 E-M sep20	USD	-2.881.306,00	-2.573.054,12	20,00	12.06.20
S&P500 EMINI Sep20	USD	-3.749.062,50	-3.347.975,08	50,00	15.06.20
US 10 YEARS /202009	USD	20.830.468,75	18.601.954,59	1.000,00	27.05.20

4.4.5. 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)	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van het compartiment	van één aandeel
Jaar	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2018	104.806,67	48.504,25	801.596,45	11.037.495,53	5.103.133,90	81.955.578,26	102,24
2019	296.571,04	83.191,67	1.014.975,82	33.439.813,43	9.340.469,43	117.015.032,52	115,29
01.01.20 - 30.06.20	226.199,73	48.010,99	1.193.164,56	26.035.264,36	5.493.142,48	137.419.429,29	115,17

4.4.6. Rendementen

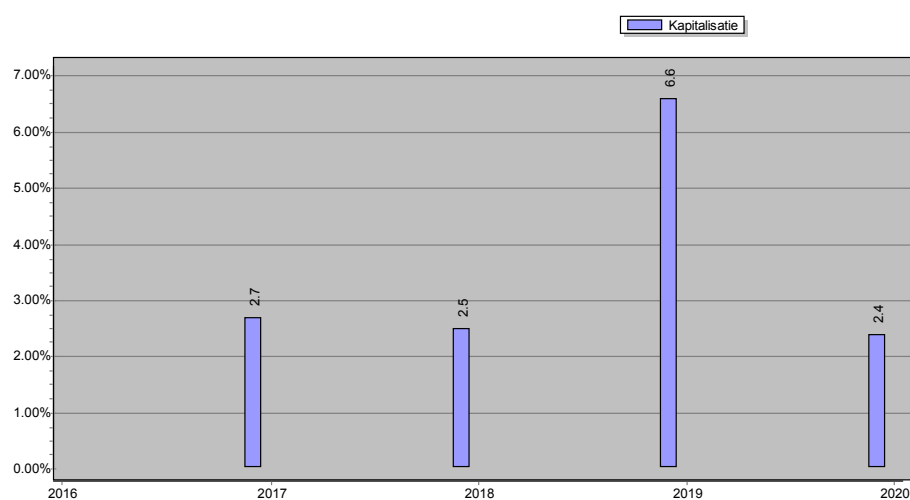
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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
2,45% (in EUR)	3,82% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6284594619) : 2,04%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

4.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 2 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

De rubriek « II. F. Andere opbrengsten van beleggingen » van de resultatenrekening bevat de bedragen van de ontvangen retrocessies van de onderliggende portefeuillesposities.

NOTA 3 - Andere kosten

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

5. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCED

5.1. BEHEERVERSLAG

5.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 31 mei 2018, met een initiële inschrijvingskoers van 100,00 EUR.

5.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

Het beheer van het subfonds is erop gericht de beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen aan de evolutie van alle markten van het beleggersuniversum (internationale aandelenmarkten, obligatiemarkten en geldmarkten van alle aard, in alle geografische zones en in alle sectoren) vanuit een flexibel beheer van de blootstellingen aan aandelen, rentevoeten en valuta rond een evenwichtige verdeling tussen aandelen en obligaties.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te behalen, kan het subfonds beleggen in effecten, in obligaties van alle aard (senior obligaties – obligaties met een hoger prioriteitsniveau; achtergestelde obligaties – obligaties met een lager prioriteitsniveau. In geval van insolventie worden de houders van dergelijke obligaties pas terugbetaald na de volledige terugbetaling van houders van niet-achtergestelde obligaties; covered obligaties – obligaties met onderliggende activa – hypothecaire schuldvorderingen, vorderingen op de openbare sector en andere; converteerbare obligaties – obligaties waaraan een omzettingsrecht is verbonden die de houder de mogelijkheid bieden om zijn obligaties in aandelen om te zetten; ABS (Asset Backed Securities) obligaties met onderliggende activa (vastgoed, bankkaarten, ...); enz.), in geldmarktinstrumenten, in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, die direct aangehouden en beheerd worden door de beheerder of een andere beheermaatschappij, in reverse repo's, in aandelen, in deposito's, in afgeleide financiële instrumenten, liquiditeiten en alle andere instrumenten voor zover toegelaten door de toepasselijke regelgeving en in overeenstemming met de doelstelling vermeld in Doelstelling van het compartiment.

In het algemeen kan het subfonds beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 betreffende bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging voor de beleggingsinstellingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG ("het Koninklijk Besluit 2012").

Het subfonds mag tot 100 % van zijn activa beleggen in deelbewijzen van andere instellingen voor collectieve belegging.

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d).

c) Vastgelegde strategie

De beleggingsstrategie bestaat in het direct of indirect beleggen in in euro of andere valuta's uitgegeven aandelen- of obligatiemarkten, geldmarktinstrumenten en/of valuta's en/of aanverwante financiële instrumenten, met als doel de waarde van de portefeuille op middellange termijn te laten groeien. Het subfonds profiteert van een vooral in internationaal opzicht gediversifieerd beleggingsuniversum.

De beleggingsstrategie bestaat erin te beleggen op de aandelen- en obligatiemarkten in euro of in andere valuta, om op middellange termijn een waardevermeerdering van de portefeuille te verkrijgen. Het rendement is in hoofdzaak het resultaat van een structurele blootstelling aan de obligatie- en aandelenmarkten. De beheerder wijzigt in de tijd het blootstellingsniveau en streeft er in het bijzonder naar het effect van marktdalingen op het rendement van de portefeuille te verzachten.

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven. Het beheer moet gericht zijn op een jaarlijkse volatiliteit van maximaal 10%.

Algemene activa-allocatie: de activa-allocatie bestaat uit het bepalen en beheren van de weging van aandelen en obligaties binnen de portefeuille, alsook de verdeling ervan per land, per valuta of per economische sector. De beleggingsbeslissingen berusten op de volgende criteria :

- Macro-economisch scenario,
- Micro-economisch scenario (prognose van winstmarges en de kwaliteit van de balans van ondernemingen),
- Analyse van de waardering van effecten (raming van het potentiële toekomstige rendement)
- Analyse van het risiconiveau,
- Analyse van de kapitaalstromen op de markt.

De algemene allocatie wordt aangevuld met een gedetailleerde allocatie binnen aandelen en obligaties.

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in vastrentende obligaties met een renterisico dat gemeten wordt door de gevoeligheid voor de rentekoers. De beleggingsstrategie bestaat erin de blootstelling aan het renterisico te optimaliseren door het globale niveau, alsook de spreiding per valuta en per looptijd te laten evolueren.

De totale gevoeligheid van de portefeuille aan de rentevoeten kan variëren van -2 tot 10.

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in bedrijfsobligaties met een hoger rendement dan de veiligste staatsobligaties.

De beleggingsstrategie bestaat uit het bepalen van de spreiding per kredietkwaliteit, per economische sector, per looptijd, per nationaliteit en per emittent.

- Beheer van het kredietrisico van staatsobligaties :

Een deel van het rendement komt voort uit de belegging in staatsobligaties die een hoger rendement bieden door een lagere kredietkwaliteit dan deze van de beste overheidsschulden. De beleggingsstrategie bestaat hoofdzakelijk uit de selectie van de emittenten en de looptijd van de effecten.

Allocatie van aandelen :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging op de aandelenmarkt om in te spelen op de tendens dat de koers van deze activa op lange termijn stijgt wanneer de bedrijven winst maken.

De beleggingsstrategie bestaat uit het beheren van de beleggingen in aandelen en de spreiding per geografische regio, per land, per economische sector en per beursomvang.

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

Bij de selectie van obligaties en aandelen in het subfonds wordt rekening gehouden met de ESG-criteria zoals uiteengezet in punt h) *Sociale, ethische en milieuaspecten*.

Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen

De effecten in de portefeuille worden geselecteerd volgens het oordeel van het beleggingsteam en met naleving van het interne beleid voor de opvolging van het kredietrisico van de beheermaatschappij.

Met het oog op de selectie van effecten doet het team noch exclusief, noch werktuiglijk een beroep op de ratings door ratingbureaus gepubliceerde ratings, maar steunt zijn overtuiging tot kopen of verkopen van effecten op zijn eigen krediet- en marktanalyses.

Ter informatie: het beheer kan in het bijzonder kiezen voor effecten met een rating zoals hierna toegelicht.

Om zijn beheerdoelstelling te bereiken kan het subfonds direct beleggen of via ICB's die op hun beurt beleggen :

- in staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten;
- in internationale staatsobligaties buiten de eurozone;
- in ABS binnen de limiet van 10%;

- in "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's.

- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's. De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100 % van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken.

- in converteerbare obligaties binnen de limiet van 10%

- in inflatiegeïndexeerde obligaties

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

De blootstelling aan de activaklasse aandelen kan schommelen van 25% tot 65% van het nettovermogen en de belegging in aandelen kan zowel direct als via een ICB gebeuren.

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, alle sectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan beleggen in small caps (met een minimum beurskapitalisatie van 150.000.000 EUR) en mid caps.

De blootstelling aan small caps en aan aandelen van de opkomende markten blijft beperkt tot 30% van het nettovermogen.

De spreiding over large, mid en small caps ligt niet op voorhand vast, maar deze zal bepaald worden naargelang de verwachtingen van de beheerder zonder vooraf bepaalde limieten.

e) Afdekkingstrategie van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

Om te beschikken over meer mogelijkheden bij het zoeken naar de beste beleggingsopportuniteiten in de hierboven vermelde aandelen en obligaties kunnen de beleggingen in euro worden uitgevoerd en in effecten in alle valuta's buiten de euro.

Beleggingen in effecten uitgedrukt in andere valuta's dan de euro kunnen al dan niet worden afgedekt.

Actief risicobeheer dat gekoppeld is aan de aankoop en verkoop van andere valuta's dan de euro die maximaal 75 % van het nettovermogen vertegenwoordigen.

f) Repo's en Reverse repo's

Het compartiment mag transacties aangaan in repo's en reverse repo's. Men refereert naar dit onderwerp in het algemeen gedeelte van het prospectus.

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide producten worden zowel gebruikt om het risico af te dekken als om de beleggingsdoelstellingen te realiseren.

Het subfonds kan beschikken over al dan niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten om deze beleggingsdoelstellingen te realiseren: het kan gaan om termijncontracten, optiecontracten of effecten-, index-, valuta-, of rente- of kredietderivatenswaps, of om andere transacties met afgeleide instrumenten. Transacties met niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die zich gespecialiseerd hebben in dit soort transacties. Dergelijke afgeleide instrumenten kunnen ook gebruikt worden om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het subfonds streeft er steeds naar om zo doelgericht mogelijke transacties af te sluiten, die in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving en met zijn statuten.

Het compartiment kan ook Total Return Swaps afsluiten. Een Total Return Swap komt overeen met een kredietderivaat op de rendementsoverdracht. Het is een contract dat de rendementen en de risico's uitwisselt. De koper ontvangt de totale winst, maar neemt ook het risico om het verschil aan de verkoper te betalen als de prijs van de onderliggende waarde daalt.

Het compartiment kan uitwisselingscontracten afsluiten voor twee combinaties van de volgende soorten stromen:

- Vastrentend
- Variabele rente (geïndexeerd op de Eonia, Euribor of een andere marktreferentie)
- Prestaties gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen, beursindexen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen
- Optioneel gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen;
- Dividenden (netto of bruto)

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

Voor de selectie van de effecten die in aanmerking komen voor het subfonds, baseert het beheerteam zich op een financiële analyse in combinatie met een extra-financiële analyse op basis van de ESG-criteria (Environment, Social, Governance).

De extra-financiële analyse levert een ESG-notering op gaande van A (beste score) tot G (slechtste score). De noteringen van de activa worden maandelijks herzien. Indien bij een herziening een effect in de portefeuille wordt gedegradeerd en niet langer voldoet aan de ESG-criteria, moet het binnen 90 dagen verkocht worden. Deze termijn voor het in overeenstemming brengen is voorzien om te vermijden dat een effect onmiddellijk zou moeten worden verkocht in zeer nadelige marktomstandigheden, wat zou wege op het rendement van het subfonds.

Aard van de ESG-criteria :

Voor de analyse van privé-emittenten wordt een referentiekader gehanteerd met criteria op basis van teksten met een universele draagwijdte (Global Compact, Internationale Arbeidsorganisatie, Rechten van de Mens, ISO-normen ...). Dit referentiekader omvat een geheel van algemene criteria voor alle emittenten en een aantal specifieke criteria voor elke sector.

Onder de algemene criteria volgt het team van extra-financiële analisten onder meer:

- voor het ecologische luik: het energieverbruik en de uitstoot van broeikasgassen, de bescherming van de biodiversiteit en het water;
- voor het sociale luik: de ontwikkeling van het menselijk kapitaal, het beheer van het werk en de herstructureringen, gezondheid en veiligheid, de sociale dialoog, de relaties met klanten en leveranciers, de lokale gemeenschappen en het respect voor de rechten van de Mens;
- voor het governance-luik: de onafhankelijkheid van het advies, de kwaliteit van de audit en de controles, het vergoedingsbeleid, de rechten van aandeelhouders, de globale ethiek en de ESG-strategie.

Deze analyse is erop gericht het geheel van regels in te schatten die maken dat aandeelhouders er zeker van kunnen zijn dat de bedrijven waarvan ze aandelen bezitten, geleid worden in overeenstemming met hun eigen belangen.

Afhankelijk van de sectoren kunnen bijkomende evaluaties plaatsvinden van specifieke criteria voor de ecologische en sociale dimensie.

In het kader van een maatschappelijk verantwoord beheer (SRI), is de ESG-analyse van het beleggingsuniversum gericht op een meer globale evaluatie van de sectorale risico's en opportuniteiten voor elke emittent.

Geselecteerde SRI-benaderingen:

Om het streven naar rendement te verzoenen met de ontwikkeling van maatschappelijk verantwoorde praktijken, worden de ESG-criteria beschouwd als een combinatie van de benaderingen van het type normatief, Best-in-Class en betrokkenheid.

Het subfonds leeft de volgende SRI-regels na:

- uitsluiting van de emittenten met scores E, F en G bij de aankoop;
- in geval van verlaging van de notering van de emittenten onder E of evenwaardig, zal de beheersmaatschappij beslissen om de effecten zo spoedig mogelijk en in het belang van de houders te verkopen;
- de gemiddelde ESG-score moet hoger zijn dan of gelijk aan score C en dit om een minimale drempel voor de ESG-criteria te garanderen;
- met ten minste 90 % van de effecten in portefeuille met een ESG-notering.

Overeenkomstig de wet zijn ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verspreiding van antipersoonsmijnen of clustermunitie, verboden door de conventies van Ottawa en Oslo, eveneens uitgesloten. Het subfonds belegt niet in effecten van emittenten die gevoelig meer dan 50 % van hun omzet realiseren in de ontginning van steenkool. Het subfonds sluit ook landen uit die systematisch en moedwillig de mensenrechten schenden en zich schuldig maken aan de zwaarste misdrijven (oorlogsmisdaden en misdrijven tegen de menselijkheid).

De "Best-in-Class"-benadering is erop gericht emittenten te selecteren en te behouden die toonaangevend zijn in hun activiteitssector volgens de door het team van extra-financiële analisten vastgelegde ESG-criteria. Daarnaast wordt er een beleid van actieve betrokkenheid gevoerd om de dialoog met de emittenten te bevorderen en hen te begeleiden in de verbetering van hun maatschappelijk verantwoorde praktijk. Wanneer de ingezamelde gegevens enkele onvolkomenheden vertonen, of zelfs tegenstrijdigheden tussen de verschillende bijdragers (extra-financiële ratingagentschappen), verruimen de

extra-financiële analisten hun informatiebronnen en baseren ze zich met name op de door de bedrijven uitgebrachte rapporten, die onontbeerlijk blijven om hen te beoordelen.

Er wordt ook rechtstreeks contact opgenomen met het bedrijf voor een grondiger onderzoek. Deze informatie wordt aangevuld met die van andere stakeholders: media, ngo's, sociale en verenigingspartners enz.

Opeenvolging van de etappes in het beleggingsproces :

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes :

- De eerste etappe bestaat erin het beleggingsuniversum vooraf te verkleinen door een extra-financiële analyse.
- De tweede etappe is de opbouw van de portefeuille met de selectie van de effecten op basis van financiële en extra-financiële criteria.

5.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

5.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

5.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Op 30/06/2020 was het compartiment voor 41 % blootgesteld aan de aandelenmarkten: ongeveer 18 % aan de Amerikaanse markt, 15 % aan de Europese markten en 8 % aan de rest van de wereld, voornamelijk Japan en de opkomende markten. De blootstelling aan obligaties van de privésector vertegenwoordigde ongeveer 30 % van de portefeuille. De rest bestond uit staatsobligaties of quasi-staatsobligaties van de eurozone en de Verenigde Staten. We behouden een aanzienlijk cashgedeelte van ongeveer 7 %.

De prestatie in het eerste halfjaar van 2020 was negatief. Aandelen droegen zeer negatief bij, terwijl obligaties positief bijdroegen dankzij de daling van de rente van de overheidsobligaties, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone.

5.1.8. Toekomstig beleid

De allocatie is wereldwijd gediversifieerd en dit diversificatiebeleid zal worden voortgezet.

Wat de vooruitzichten betreft, verwachten we dat de monetaire en fiscale maatregelen het herstel van de wereldeconomie in dit tweede deel van het jaar zullen ondersteunen. Het herstel zal echter gespreid in de tijd verlopen en wellicht niet gelijktijdig in de verschillende regio's van de wereld. Naarmate we uit deze gezondheidscrisis komen, zal de belangstelling van beleggers voor geopolitieke kwesties naar verwachting opnieuw toenemen. We zullen dus aandachtig blijven voor de verdere ontwikkelingen in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen, waarvan de uitkomst de onderhandelingen met China en Europa zou kunnen beïnvloeden. Ook in Europa is er aan thema's geen gebrek en we volgen onder meer het begrotingsproces en het herstelplan op de voet, het antwoord van de ECB op het Duitse Grondwettelijk Hof in augustus en de onderhandelingen rond de Brexit.

Wat de financiële markten betreft, denken we dat de aanzienlijke opvering van de risicoactiva sinds eind maart er voorbarig is gekomen en vooruitlopend op een scenario van een snel herstel, gecombineerd met onbeperkte politieke interventies. Wij denken dat de situatie in het algemeen toch kwetsbaar blijft. De publicaties van bedrijfsresultaten zouden tot teleurstellingen kunnen leiden en een terugkeer van de marktvolatiliteit in de hand werken. De waarderingen lijken ons dus hoog. In deze context blijven we voorzichtig wat onze blootstelling aan aandelen betreft en bijzonder selectief voor de obligatieklasse.

5.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Balanced is 4. De huidige risicoklasse is 4.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRRI") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het

toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geevalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

5.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	200.089.428,09	103.741.126,69
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	178.465.361,66	104.488.329,69
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	93.007.409,86	66.747.046,97
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	366.804,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	65.301.274,35	10.008.510,56
D. Andere effecten	6.211,28	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	19.859.562,34	26.889.931,86
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	163.205,17	-105.196,62
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-138.862,20	313.908,75
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	-25.650,00	40.961,41
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	370.767,26	95.400,00
ii. Termijncontracten (+/-)	-183.551,06	497.766,76
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)	93.208,61	
o. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten (+/-)	-355.017,95	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	827.446,46	-9.606.245,42
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	1.379.474,00	10.224.604,37
b. Fiscale tegoeden	6.791,78	347,30
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-522.095,59	-19.831.197,09
c. Ontleningen (-)	-36.723,73	
V. Deposito's en liquide middelen	21.057.491,74	8.828.422,35
A. Banktegoeden op zicht	17.186.295,04	7.568.474,16
C. Andere	3.871.196,70	1.259.948,19
VI. Overlopende rekeningen	-260.871,77	30.620,07
B. Verkregen opbrengsten	659.255,42	491.610,42
C. Toe te rekenen kosten (-)	-920.127,19	-460.990,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	200.089.428,09	103.741.126,69
A. Kapitaal	203.991.227,82	96.058.408,93
B. Deelneming in het resultaat	-848.792,47	1.334.016,02
C. Overgedragen resultaat	2.477.810,60	-1.061.847,29
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.530.817,86	7.410.549,03
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	3.318.254,48	1.639.189,46
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	3.318.254,48	1.639.189,46
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	43.424.712,53	13.116.000,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants	41.906.590,46	13.116.000,00
B. Verkochte optiecontracten en warrants	1.518.122,07	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	263.428.877,51	119.119.514,26
A. Gekochte termijncontracten	175.954.209,84	70.471.913,82
B. Verkochte termijncontracten	87.474.667,67	48.647.600,44
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	8.126.451,15	
A. Gekochte swapcontracten	8.126.451,15	

5.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-6.225.280,33	7.338.795,76
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	139.995,62	2.235.279,04
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-22.687,70	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-2.969.459,50	249.738,55
D. Andere effecten	6.286,56	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	27.009,85	1.474.711,82
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-655.234,65	3.162,82
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-51.630,00	-100.479,09
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	1.201.311,31	-75.250,49
ii. Termijncontracten	-2.242.170,38	3.935.143,47
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	96.977,70	-63.822,54
n. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten	-446.697,50	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-1.632.946,22	-509.878,55
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	323.964,58	190.190,73
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	2.012.591,10	738.734,32
A. Dividenden	938.817,34	10.763,50
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	1.203.007,58	708.017,63
b. Deposito's en liquide middelen	2.852,33	34.642,93
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-33.855,08	-12.374,73
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-98.231,07	-2.315,01
III. Andere opbrengsten	1.344,21	
B. Andere	1.344,21	
IV. Exploitatiekosten	-1.319.472,84	-666.981,05
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-66.019,25	-50.077,60
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-44.206,64	-27.801,76
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-367.979,92	-178.264,98
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-32.452,15	-22.116,56
c. Commerciële vergoeding	-681.062,19	-314.272,67
E. Administratiekosten (-)	-1.529,84	-1.125,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-3.922,17	-5.361,59
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.653,14	-1.185,00
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.625,37	-5.741,47
J. Taksen	-91.402,10	-46.875,53
K. Andere kosten (-)	-26.620,07	-14.158,89
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	694.462,47	71.753,27
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-5.530.817,86	7.410.549,03
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.530.817,86	7.410.549,03

5.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ABBVIE INC	7.039,00	USD	98,18	617.153,97		0,35%	0,31%
ADOBE INC	1.016,00	USD	435,31	394.958,89		0,22%	0,20%
AGNC INVESTMENT CORP	80.384,00	USD	12,90	926.016,79		0,52%	0,46%
AIR PRODUCTS - CHEMICALS INC	736,00	USD	241,46	158.702,05		0,09%	0,08%
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	2.937,00	USD	45,12	118.340,28		0,07%	0,06%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	91.519,00	USD	6,56	536.135,60		0,30%	0,27%
ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	1.864,00	USD	39,90	66.416,86		0,04%	0,03%
ARCONIC --- REGISTERED SHS	1.562,00	USD	13,93	19.430,84		0,01%	0,01%
AT&T INC	26.684,00	USD	30,23	720.358,39		0,40%	0,36%
AUTODESK INC	9.281,00	USD	239,19	1.982.427,57		1,10%	0,99%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	2.772,00	USD	148,89	368.568,57		0,21%	0,18%
BAXTER INTERNATIONAL INC	3.521,00	USD	86,10	270.725,22		0,15%	0,14%
BORG WARNER	1.448,00	USD	35,30	45.646,01		0,03%	0,02%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27.020,00	USD	58,80	1.418.803,36		0,80%	0,71%
CARDINAL HEALTH INC	1.093,00	USD	52,19	50.940,94		0,03%	0,03%
CENTENE	5.195,00	USD	63,55	294.822,51		0,17%	0,15%
CENTURYLINK SHS	5.497,00	USD	10,03	49.236,39		0,03%	0,02%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	1.880,00	USD	1.052,36	1.766.776,92		0,99%	0,88%
CIGNA --- REGISTERED SHS	810,00	USD	187,65	135.735,40		0,08%	0,07%
COMCAST CORP	9.060,00	USD	38,98	315.376,67		0,18%	0,16%
COMERICA INC	17.200,00	USD	38,10	585.211,64		0,33%	0,29%
CUMMINS - REGISTERED	5.541,00	USD	173,26	857.326,00		0,48%	0,43%
CVS HEALTH	2.960,00	USD	64,97	171.737,10		0,10%	0,09%
DAVITA	578,00	USD	79,14	40.849,19		0,02%	0,02%
DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C W/I	6.222,00	USD	54,94	305.265,83		0,17%	0,15%
DOW --- REGISTERED SHS WHEN ISSUE	2.649,00	USD	40,76	96.421,90		0,05%	0,05%
DOWDUPONT - REGISTERED SHS W/I	1.561,00	USD	53,13	74.063,16		0,04%	0,04%
DXC TECHNOLOGY W/I	13.962,00	USD	16,50	205.726,92		0,12%	0,10%
EASTMAN CHEMICAL CO	718,00	USD	69,64	44.652,19		0,03%	0,02%
ELI LILLY & CO	782,00	USD	164,18	114.653,30		0,06%	0,06%
EQUITABLE HOLDINGS INC	33.282,00	USD	19,29	573.325,40		0,32%	0,29%
FEDEX CORP	658,00	USD	140,22	82.393,96		0,05%	0,04%
FIDELITY NATIONAL	15.159,00	USD	134,09	1.815.208,35		1,02%	0,91%
FMC CORP	6.328,00	USD	99,62	562.953,53		0,32%	0,28%
FORD MOTOR	13.748,00	USD	6,08	74.645,33		0,04%	0,04%
FOX CORP	1.638,00	USD	26,84	39.260,51		0,02%	0,02%
GENERAL MILLS INC	5.295,00	USD	61,65	291.513,44		0,16%	0,15%
GENERAL MOTORS CO	3.259,00	USD	25,30	73.631,63		0,04%	0,04%
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	14.639,00	USD	38,55	503.959,14		0,28%	0,25%
HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	1.217,00	USD	97,06	105.484,93		0,06%	0,05%
HERSHEY	6.248,00	USD	129,62	723.223,58		0,41%	0,36%
HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	69.005,00	USD	9,73	599.588,01		0,34%	0,30%
HOME DEPOT INC	1.983,00	USD	250,51	443.616,12		0,25%	0,22%
HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	6.248,00	USD	15,85	88.436,15		0,05%	0,04%
INCYTE CORP	6.110,00	USD	103,97	567.294,78		0,32%	0,28%
INTEL CORP	8.914,00	USD	59,83	476.267,74		0,27%	0,24%
INTERNATIONAL PAPER CO	1.380,00	USD	35,21	43.391,50		0,02%	0,02%
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	2.628,00	USD	17,16	40.271,91		0,02%	0,02%
J.M. SMUCKER CO SHS	3.816,00	USD	105,81	360.574,17		0,20%	0,18%
JPMORGAN CHASE CO	5.138,00	USD	94,06	431.577,32		0,24%	0,22%
KOHL'S CORP	2.486,00	USD	20,77	46.110,22		0,03%	0,02%
KROGER CO	2.874,00	USD	33,85	86.877,03		0,05%	0,04%
MANPOWER INC	622,00	USD	68,75	38.187,62		0,02%	0,02%
MARATHON PETROLEUM	1.279,00	USD	37,38	42.694,25		0,02%	0,02%
MASTERCARD INC -A-	1.577,00	USD	295,70	416.430,52		0,23%	0,21%
MCKESSON CORP	484,00	USD	153,42	66.311,20		0,04%	0,03%
MERCK AND CO	4.629,00	USD	77,33	319.664,73		0,18%	0,16%
MICRON TECHNOLOGY	4.612,00	USD	51,52	212.189,89		0,12%	0,11%
MICROSOFT CORP	11.618,00	USD	203,51	2.111.429,88		1,17%	1,05%
MOLSON COORS - REGISTERED SHS -B-	1.627,00	USD	34,36	49.922,95		0,03%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
MOSAIC	3.928,00	USD	12,51	43.882,19		0,02%	0,02%
NORFOLK SOUTHERN CORP	3.363,00	USD	175,57	527.274,43		0,30%	0,26%
OMNICOM GROUP INC	3.649,00	USD	54,60	177.920,52		0,10%	0,09%
ORACLE CORP	15.734,00	USD	55,27	776.583,48		0,44%	0,39%
OWENS CORNING SHS	908,00	USD	55,76	45.213,50		0,03%	0,02%
PAYCOM SOFTWARE INC	2.017,00	USD	309,73	557.890,17		0,31%	0,28%
PAYPAL HOLDINGS INC WI	711,00	USD	174,23	110.624,69		0,06%	0,06%
PEPSICO INC	2.687,00	USD	132,26	317.362,58		0,18%	0,16%
PHILLIPS 66	1.119,00	USD	71,90	71.848,63		0,04%	0,04%
PROCTER AND GAMBLE CO	6.043,00	USD	119,57	645.259,43		0,36%	0,32%
SALESFORCE COM.INC	547,00	USD	187,33	91.506,97		0,05%	0,05%
SERVICENOW INC	2.337,00	USD	405,06	845.352,05		0,47%	0,42%
SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	1.412,00	USD	34,18	43.098,91		0,02%	0,02%
SPLUNK	4.155,00	USD	198,70	737.273,17		0,41%	0,37%
STARBUCKS CORP	12.458,00	USD	73,59	818.703,54		0,46%	0,41%
TAPESTRY REG	3.284,00	USD	13,28	38.945,81		0,02%	0,02%
TARGET CORP	1.274,00	USD	119,93	136.444,74		0,08%	0,07%
THE KRAFT HEINZ	2.315,00	USD	31,89	65.927,26		0,04%	0,03%
UNITED RENTALS INC	336,00	USD	149,04	44.719,99		0,03%	0,02%
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.585,00	USD	294,95	417.481,47		0,23%	0,21%
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	437,00	USD	92,89	36.250,16		0,02%	0,02%
VEEVA SYSTEMS -A-	5.315,00	USD	234,42	1.112.647,17		0,62%	0,56%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	19.333,00	USD	55,13	951.802,37		0,53%	0,48%
VISA INC -A-	3.055,00	USD	193,17	526.999,78		0,30%	0,26%
WALT DISNEY CO	3.226,00	USD	111,51	321.245,99		0,18%	0,16%
WESTROCK	1.724,00	USD	28,26	43.507,98		0,02%	0,02%
WORKDAY -A-	3.933,00	USD	187,36	658.052,22		0,37%	0,33%
XEROX HOLDINGS - REGISTERED SHS	4.249,00	USD	15,29	58.016,80		0,03%	0,03%
Verenigde Staten				34.260.752,25		19,21%	17,13%
ANGLO AMERICAN PLC	5.237,00	GBP	18,69	107.296,43		0,06%	0,05%
ANTOFAGASTA PLC	3.273,00	GBP	9,38	33.632,88		0,02%	0,02%
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.009,00	GBP	19,15	42.164,71		0,02%	0,02%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	34.376,00	GBP	4,96	186.831,41		0,10%	0,09%
BELLWAY PLC	1.067,00	GBP	25,46	29.773,05		0,02%	0,01%
BP PLC	47.483,00	GBP	3,07	159.867,37		0,09%	0,08%
BT GROUP PLC	51.298,00	GBP	1,14	64.120,39		0,04%	0,03%
BURBERRY GROUP PLC	1.104,00	GBP	16,00	19.353,24		0,01%	0,01%
CENTRICA PLC NEW	72.616,00	GBP	0,39	30.672,17		0,02%	0,02%
CINEWORLD GROUP -SHS-	38.640,00	GBP	0,61	25.637,76		0,01%	0,01%
CRODA INTL - REGISTERED SHS	1.057,00	GBP	52,56	60.887,87		0,03%	0,03%
DIAGEO PLC	3.462,00	GBP	26,82	101.743,18		0,06%	0,05%
EASYJET PLC	4.057,00	GBP	6,80	30.235,31		0,02%	0,02%
EVRAZ PLC	8.796,00	GBP	2,88	27.802,31		0,02%	0,01%
GLAXOSMITHKLINE PLC	31.174,00	GBP	16,37	559.159,26		0,30%	0,28%
INCHCAPE	5.693,00	GBP	4,90	30.572,98		0,02%	0,02%
INTERTEK GROUP PLC	215,00	GBP	54,40	12.818,52		0,01%	0,01%
INVESTEC	27.818,00	GBP	1,62	49.237,83		0,03%	0,02%
J SAINSBURY PLC	15.482,00	GBP	2,09	35.411,95		0,02%	0,02%
JOHN WOOD GROUP	2.861,00	GBP	1,94	6.078,33		0,00%	0,00%
KINGFISHER PLC	14.792,00	GBP	2,21	35.795,34		0,02%	0,02%
MARKS AND SPENCER GROUP PLC	28.754,00	GBP	0,99	31.198,51		0,02%	0,02%
MICRO FOCUS INTL - REGISTERED SHS	6.786,00	GBP	4,32	32.129,06		0,02%	0,02%
MORRISON SUPERMARKETS PLC	15.752,00	GBP	1,91	32.896,16		0,02%	0,02%
NIELSEN HOLDINGS PLC	3.230,00	USD	14,86	42.862,83		0,02%	0,02%
NINETY ONE PLC	13.909,00	GBP	2,06	31.402,45		0,02%	0,02%
PEARSON PLC	6.300,00	GBP	5,76	39.756,91		0,02%	0,02%
PERSIMMON PLC	9.153,00	GBP	22,86	229.319,05		0,13%	0,11%
RIO TINTO PLC	4.180,00	GBP	45,49	208.397,58		0,12%	0,10%
SMITH AND NEPHEW PLC	2.876,00	GBP	15,06	47.453,70		0,03%	0,02%
SPIRAX-SARCO ENGIN	129,00	GBP	99,76	14.104,14		0,01%	0,01%
STANDARD CHARTERED PLC	77.882,00	GBP	4,40	375.654,77		0,21%	0,19%
TAYLOR WIMPEY PLC	133.867,00	GBP	1,43	209.215,33		0,12%	0,10%
TESCO PLC	741.448,00	GBP	2,28	1.853.559,06		1,03%	0,93%
WEIR GROUP PLC	2.815,00	GBP	10,64	32.810,77		0,02%	0,02%
3I GROUP PLC	42.548,00	GBP	8,33	388.254,06		0,21%	0,19%
Verenigd Koninkrijk				5.218.106,67		2,92%	2,61%
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.941,00	JPY	5.667,00	185.095,70		0,10%	0,09%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	32.646,00	JPY	5.765,00	1.559.789,41		0,88%	0,79%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1.700,00	JPY	2.542,00	35.814,69		0,02%	0,02%
HITACHI CONST MACH.	21.309,00	JPY	2.980,00	526.278,97		0,29%	0,26%
HULIC CO LTD	24.368,00	JPY	1.012,00	204.379,38		0,11%	0,10%
KDDI CORP	16.775,00	JPY	3.234,00	449.613,38		0,25%	0,22%
ITSUMI OSK LINES LTD	3.000,00	JPY	1.908,00	47.439,09		0,03%	0,02%
NEC CORP	9.890,00	JPY	5.170,00	423.763,47		0,24%	0,21%
NIKON CORP	7.300,00	JPY	902,00	54.571,52		0,03%	0,03%
OBAYASHI CORP	66.292,00	JPY	1.008,00	553.806,86		0,31%	0,29%
SEKISUI HOUSE LTD	12.832,00	JPY	2.052,50	218.280,13		0,12%	0,11%
SHINOBU CO LTD	3.505,00	JPY	6.750,00	196.077,82		0,11%	0,10%
SHOWA DENKO KK	6.303,00	JPY	2.416,00	126.206,27		0,07%	0,06%
SONY CORP	4.038,00	JPY	7.384,00	247.112,48		0,14%	0,12%
SUMI DAI PHARMA	3.800,00	JPY	1.490,00	46.925,24		0,03%	0,02%
Japan				4.875.154,41		2,73%	2,44%
CANADIAN TIRE CORP -A- NON VOTING	487,00	CAD	117,64	37.386,24		0,02%	0,02%
EMPIRE -A- NON VOTING	9.819,00	CAD	32,51	208.310,94		0,12%	0,10%
ENBRIDGE INC	5.600,00	CAD	41,28	150.853,56		0,08%	0,08%
HYDRO ONE LTD	55.040,00	CAD	25,53	916.974,16		0,51%	0,46%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	64.889,00	CAD	18,47	782.106,39		0,44%	0,39%
SUN LIFE FINANCIAL INC	540,00	CAD	49,89	17.580,66		0,01%	0,01%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	2.753,00	CAD	92,24	165.711,77		0,09%	0,08%
TORONTO DOMINION BANK	12.493,00	CAD	60,59	493.964,28		0,28%	0,25%
Canada				2.772.888,00		1,55%	1,39%
ALSTOM SA	15.450,00	EUR	41,41	639.784,50		0,35%	0,31%
ARKEMA SA	466,00	EUR	85,14	39.675,24		0,02%	0,02%
ATOS	804,00	EUR	75,90	61.023,60		0,03%	0,03%
BOUYGUES	1.515,00	EUR	30,41	46.071,15		0,03%	0,02%
CARREFOUR SA	2.424,00	EUR	13,76	33.342,12		0,02%	0,02%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.579,00	EUR	32,05	82.656,95		0,05%	0,04%
EFFAGE	1.763,00	EUR	81,40	143.508,20		0,08%	0,07%
ELIS SA	2.741,00	EUR	10,39	28.478,99		0,02%	0,01%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	15.838,00	EUR	8,21	130.029,98		0,07%	0,06%
HERMES INTERNATIONAL SA	207,00	EUR	743,80	153.966,60		0,09%	0,08%
INGENICO GROUP	561,00	EUR	142,00	79.662,00		0,04%	0,04%
LAGARDERE GROUPE SCA NOM	2.303,00	EUR	12,67	29.179,01		0,02%	0,01%
LVMH	206,00	EUR	390,50	80.443,00		0,05%	0,04%
NATIXIS SA	14.718,00	EUR	2,33	34.219,35		0,02%	0,02%
ORANGE	4.294,00	EUR	10,65	45.709,63		0,03%	0,02%
PEUGEOT SA	2.868,00	EUR	14,48	41.528,64		0,02%	0,02%
PUBLICIS GROUPE	1.757,00	EUR	28,81	50.619,17		0,03%	0,03%
RENAULT SA	1.993,00	EUR	22,58	45.001,94		0,03%	0,02%
REXEL SA	3.523,00	EUR	10,17	35.828,91		0,02%	0,02%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.786,00	EUR	98,88	473.239,68		0,26%	0,24%
TOTAL SA	5.282,00	EUR	33,98	179.455,95		0,09%	0,09%
UNIBAIL RODAMCO	607,00	EUR	50,16	30.447,12		0,02%	0,02%
VALEO SA	6.709,00	EUR	23,36	156.722,24		0,09%	0,08%
VINCI SA	371,00	EUR	82,00	30.422,00		0,02%	0,02%
Frankrijk				2.671.015,97		1,50%	1,33%
ADIDAS NAMEN AKT	1.633,00	EUR	233,60	381.468,80		0,21%	0,19%
BASF SE REG SHS	638,00	EUR	49,88	31.823,44		0,02%	0,02%
BMW AG	663,00	EUR	56,82	37.671,66		0,02%	0,02%
CONTINENTAL AG	351,00	EUR	87,16	30.593,16		0,02%	0,02%
COVESTRO AG	1.305,00	EUR	33,85	44.174,25		0,02%	0,02%
DAIMLER NAMEN-AKT	3.491,00	EUR	36,15	126.182,20		0,07%	0,06%
DELIVERY HERO SE	151,00	EUR	90,96	13.734,96		0,01%	0,01%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	3.440,00	EUR	8,94	30.760,48		0,02%	0,02%
DEUTSCHE WOHNEN AG	7.665,00	EUR	39,95	306.216,75		0,17%	0,15%
FRAPORT AG	683,00	EUR	38,82	26.514,06		0,01%	0,01%
HEIDELBERGCEMENT AG	1.061,00	EUR	47,54	50.439,94		0,03%	0,03%
HENKEL KGAA	1.172,00	EUR	74,15	86.903,80		0,05%	0,04%
HOCHTIEF AG	383,00	EUR	78,95	30.237,85		0,02%	0,02%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	7.920,00	EUR	20,88	165.330,00		0,09%	0,08%
K+S	5.321,00	EUR	5,62	29.914,66		0,02%	0,01%
METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	4.030,00	EUR	8,42	33.916,48		0,02%	0,02%
PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	2.669,00	EUR	10,59	28.264,71		0,02%	0,01%
PUMA AG	10.905,00	EUR	68,82	750.482,10		0,42%	0,38%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SAP AG	2.163,00	EUR	124,32	268.904,16		0,15%	0,13%
Duitsland				2.473.533,46		1,39%	1,24%
CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	1.001,00	CHF	60,44	56.802,59		0,03%	0,03%
CLARIANT NAMEN AKT	10.563,00	CHF	18,61	184.562,42		0,10%	0,09%
COCA COLA HBC NAMEN	2.669,00	GBP	20,28	59.322,16		0,03%	0,03%
GIVAUDAN SA REG.SHS	143,00	CHF	3.528,00	473.668,20		0,27%	0,24%
NESTLE SA REG SHS	5.497,00	CHF	104,74	540.565,00		0,30%	0,27%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.297,00	CHF	328,35	399.840,34		0,22%	0,20%
STRAUMANN HOLDING REG	847,00	CHF	814,00	647.317,62		0,37%	0,32%
TEMENOS AG NAM.AKT	324,00	CHF	147,15	44.762,56		0,03%	0,02%
Zwitserland				2.406.840,89		1,35%	1,20%
SANDVIK AB	11.285,00	SEK	174,10	187.208,76		0,10%	0,09%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	36.361,00	SEK	80,70	279.598,73		0,16%	0,14%
TELE2 AB	44.419,00	SEK	123,55	522.922,54		0,29%	0,26%
TRELLEBORG -B- FREE	2.825,00	SEK	135,65	36.514,39		0,02%	0,02%
VOLVO AB -B-	81.936,00	SEK	145,90	1.139.084,35		0,64%	0,57%
Zweden				2.165.328,77		1,21%	1,08%
AKZO NOBEL NV	1.620,00	EUR	79,74	129.178,80		0,07%	0,06%
ASML HLDG	3.529,00	EUR	326,90	1.153.630,10		0,66%	0,58%
DSM KONINKLIJKE	1.660,00	EUR	123,20	204.512,00		0,11%	0,10%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	5.772,00	EUR	8,94	51.624,77		0,03%	0,03%
LYONDELLBASELL -A-	1.059,00	USD	65,72	62.151,71		0,03%	0,03%
MYLAN NV	2.862,00	USD	16,08	41.097,48		0,02%	0,02%
NXP SEMICONDUCTORS	1.719,00	USD	114,04	175.062,30		0,10%	0,09%
Nederland				1.817.257,16		1,02%	0,91%
FORTESCUE METALS GROUP LTD	138.510,00	AUD	13,85	1.173.741,74		0,66%	0,59%
WORLEY LTD	31.394,00	AUD	8,72	167.496,13		0,09%	0,08%
Australië				1.341.237,87		0,75%	0,67%
AMS INHABER AKT CHF	2.276,00	CHF	14,06	30.033,97		0,02%	0,02%
OMV AG	1.016,00	EUR	29,76	30.236,16		0,02%	0,02%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	46.349,00	EUR	15,86	735.095,14		0,40%	0,36%
VERBUND AG	1.157,00	EUR	39,86	46.118,02		0,03%	0,02%
VOESTALPINE AG	2.421,00	EUR	19,15	46.350,05		0,03%	0,02%
WIENERBERGER AG	1.714,00	EUR	19,39	33.234,46		0,02%	0,02%
Oostenrijk				921.067,80		0,52%	0,46%
CARLSBERG AS -B-	6.029,00	DKK	876,60	709.151,36		0,39%	0,36%
NOVOZYMES -B-	1.263,00	DKK	383,50	64.992,15		0,04%	0,03%
Denemarken				774.143,51		0,43%	0,39%
AENA	1.262,00	EUR	118,70	149.799,40		0,08%	0,07%
INTL CONS AIRLINES GROUP	11.332,00	GBP	2,22	27.596,31		0,02%	0,01%
MAPFRE REG-SHS	289.981,00	EUR	1,58	459.329,90		0,26%	0,24%
REPSOL SA	5.008,00	EUR	7,79	38.992,29		0,02%	0,02%
TELEFONICA SA	23.080,00	EUR	4,25	98.020,76		0,05%	0,05%
Spanje				773.738,66		0,43%	0,39%
ARCELORMITTAL - REGISTERED	10.687,00	EUR	9,37	100.137,19		0,06%	0,05%
AROUNDTOWN SA	83.127,00	EUR	5,10	423.781,45		0,24%	0,21%
MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	2.510,00	SEK	243,80	58.308,69		0,03%	0,03%
Luxemburg				582.227,33		0,33%	0,29%
MOWI ASA	2.665,00	NOK	182,65	44.607,98		0,02%	0,02%
NORSK HYDRO ASA	13.547,00	NOK	26,57	32.986,05		0,02%	0,02%
TELENOR ASA	31.989,00	NOK	140,10	410.709,21		0,23%	0,20%
Noorwegen				488.303,24		0,27%	0,24%
PIRELLI & C.SPA	48.724,00	EUR	3,78	183.933,10		0,10%	0,09%
SNAM SPA	62.434,00	EUR	4,33	270.588,96		0,15%	0,13%
TELECOM ITALIA SPA	95.889,00	EUR	0,35	33.532,38		0,02%	0,02%
Italië				488.054,44		0,27%	0,24%
MTR CORP LTD	10.000,00	HKD	40,15	46.262,16		0,03%	0,02%
SWIRE PROPERTIES LTD	51.800,00	HKD	19,68	117.461,40		0,07%	0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
WHEELLOCK COMPANY LTD Hong-Kong	28.000,00	HKD	61,30	197.769,28 361.492,84		0,10% 0,20%	0,10% 0,18%
SOLVAY	1.374,00	EUR	71,26	97.911,24		0,05%	0,05%
TELENET GROUP HOLDING België	5.454,00	EUR	36,64	199.834,56 297.745,80		0,12% 0,17%	0,10% 0,15%
METSO CORP	7.011,00	EUR	29,17	204.510,87		0,12%	0,10%
WARTSILA CORPORATION -B- Finland	8.030,00	EUR	7,36	59.084,74 263.595,61		0,03% 0,15%	0,03% 0,13%
JERONIMO MARTINS SGPS SA Portugal	5.008,00	EUR	15,59	78.049,68 78.049,68		0,04% 0,04%	0,04% 0,04%
FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD Singapore	7.505,00	USD	10,25	68.696,42 68.696,42		0,04% 0,04%	0,03% 0,03%
BUNGE LTD Bermuda-eilanden	1.224,00	USD	41,13	44.957,24 44.957,24		0,03% 0,03%	0,02% 0,02%
WPP 2012 PLC Jersey	6.184,00	GBP	6,31	42.752,51 42.752,51		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES Liberia	926,00	USD	50,30	41.594,75 41.594,75		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
GVC HOLDINGS PLC Man Eiland	4.870,00	GBP	7,41	39.528,75 39.528,75		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
KGHM POLSKA MIEDZ SA (PLN) Polen	1.628,00	PLN	90,90	33.210,32 33.210,32		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
AANDELEN				65.301.274,35		36,59%	32,64%
REPSOL S.A. 06.07.20 RIGHT	5.008,00	EUR	0,43	2.169,97		0,00%	0,00%
TELEFONICA SA 01.07.20 RIGHT Spanje	23.080,00	EUR	0,18	4.041,31 6.211,28		0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ANDERE EFFECTEN				6.211,28		0,00%	0,00%
COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S EUR	400.000,00	EUR	91,70%	366.804,00 366.804,00		0,21% 0,21%	0,18% 0,18%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				366.804,00		0,21%	0,18%
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten	334,00	USD	0,31	93.208,61 93.208,61		0,05% 0,05%	0,05% 0,05%
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	-226,00	EUR	60,90	-137.634,00		-0,08%	-0,07%
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	226,00	EUR	136,00	307.360,00		0,17%	0,15%
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	-27,00	USD	52,20	-125.861,76		-0,07%	-0,06%
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten	27,00	USD	135,58	326.903,02 370.767,26		0,19% 0,21%	0,17% 0,19%
DJ EURO STOX /202009	166,00	EUR		201.440,00		0,11%	0,10%
EUR/GBP (CME /202009	-7,00	GBP		-15.688,87		-0,01%	-0,01%
EUR/JPY (CM /202009	-100,00	JPY		80.805,57		0,05%	0,04%
EURO BOBL FUT SEPT20	-145,00	EUR		-78.300,00		-0,04%	-0,04%
EURO BUND FUTURE	-114,00	EUR		-289.560,00		-0,17%	-0,15%
EURO BUXL FU /202009	2,00	EUR		9.080,00		0,01%	0,00%
EURO E-MINI /202009	-26,00	USD		19.082,65		0,01%	0,01%
EURO STOX BA /202009	101,00	EUR		11.285,00		0,01%	0,01%
EURO-BTP FUTURE SEP	61,00	EUR		239.730,00		0,13%	0,12%
EURO-OAT-FUT /202009	61,00	EUR		139.080,00		0,08%	0,07%
EUROSCHATZ FUT SEP20	-52,00	EUR		-4.940,00		0,00%	0,00%
FTSE 100 IND /202009	5,00	GBP		8.291,05		0,00%	0,00%
JPN YEN CURR /202009	9,00	USD		-2.602,03		0,00%	0,00%
MINI MSCI EM /202009	-94,00	USD		-131.161,81		-0,07%	-0,07%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
NIKKEI 225 (/202009	65,00	JPY		-27.420,85		-0,02%	-0,01%
S&P500 EMINI Sep20	-39,00	USD		-158.465,80		-0,09%	-0,08%
TOPIX (OSE)	22,00	JPY		-87.518,65		-0,05%	-0,04%
US LONG BD CBT 0920	25,00	USD		19.534,74		0,01%	0,01%
US ULTRA BD /202009	-24,00	USD		-85.255,18		-0,05%	-0,04%
US 10 YEARS /202009	173,00	USD		91.569,08		0,05%	0,05%
US 10YR ULTR /202009	121,00	USD		88.324,92		0,05%	0,04%
US 2YR NOTE(CBT)	-45,00	USD		-3.767,41		0,00%	0,00%
US 5YR NOTE 202009	115,00	USD		37.709,02		0,02%	0,02%
5YR SWAPNOTE /202009	-34,00	EUR		-25.650,00		-0,01%	-0,01%
FUTURES				35.601,43		0,02%	0,02%
ISHARES II PLC-ISHARES MSCI EUROPE SRI	171.882,00	EUR	45,63	7.843.714,75	0,42%	4,40%	3,92%
ISHARES IV-ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	1.170.460,00	USD	6,06	6.337.709,56	1,01%	3,55%	3,17%
ISHS MSCI USA ETF	743.348,00	EUR	7,64	5.678.138,03	0,19%	3,18%	2,84%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				19.859.562,34		11,13%	9,93%
AANDELEN-ICB'S				19.859.562,34		11,13%	9,93%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				19.859.562,34		11,13%	9,93%
AUCHAN FRANCE 0.625 17-22 07/02A	100.000,00	EUR	98,42%	98.417,00		0,06%	0,05%
AUCHAN HOLDING 2.8750 20-26 29/01A	200.000,00	EUR	99,72%	199.434,00		0,11%	0,10%
AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	100.000,00	EUR	99,06%	99.063,00		0,06%	0,05%
AUCHAN SA EMTN 2.375 12-22 12/12A	100.000,00	EUR	101,95%	101.949,00		0,06%	0,05%
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	200.000,00	EUR	109,32%	218.634,00		0,12%	0,11%
BANQUE FED CRED 2.1250 19-22 21/11S	230.000,00	USD	102,97%	211.487,86		0,12%	0,11%
BFCM 1.875 19-29 18/06A	100.000,00	EUR	102,68%	102.684,00		0,06%	0,05%
BNP PARIBAS FL.R 19-26 04/12A	200.000,00	EUR	98,62%	197.236,00		0,11%	0,10%
BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	400.000,00	USD	101,73%	363.382,75		0,20%	0,18%
BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	300.000,00	EUR	96,13%	288.390,00		0,16%	0,14%
BNP PARIBAS 2.819 19-25 19/11S	500.000,00	USD	104,74%	467.654,94		0,26%	0,23%
BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	200.000,00	EUR	107,20%	214.402,00		0,12%	0,11%
BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A	400.000,00	EUR	97,09%	388.376,00		0,22%	0,19%
BNP PARIBAS FL.R 19-25 10/01S	400.000,00	USD	110,60%	395.084,83		0,22%	0,20%
BNP PARIBAS CARDIF 1.00 17-24 29/11A	300.000,00	EUR	99,01%	297.027,00		0,17%	0,15%
BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	200.000,00	EUR	102,30%	204.600,00		0,11%	0,10%
BPCE S.A 1.0 19-25 01/04A	200.000,00	EUR	101,18%	202.356,00		0,11%	0,10%
BPCE SUB REGS 5.70 13-23 22/10S	400.000,00	USD	111,36%	397.785,32		0,22%	0,20%
CIE DE SAINT GOBAIN 1.125 18-26 23/03A	200.000,00	EUR	103,34%	206.686,00		0,12%	0,10%
CNP ASSUR. 1.875 16-22 20/10A	300.000,00	EUR	101,97%	305.910,00		0,17%	0,15%
CREDIT AGRICOLE REGS 4.375 15-25 17/03S	400.000,00	USD	110,42%	394.441,87		0,22%	0,20%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 14-XX 23/01Q	200.000,00	USD	108,39%	193.582,78		0,11%	0,10%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	300.000,00	EUR	100,37%	301.104,00		0,17%	0,15%
CREDIT AGRICOLE SA 1.0 20-26 22/04A	300.000,00	EUR	100,79%	302.358,00		0,17%	0,15%
CREDIT AGRICOLE SUB. FL.R 15-XX 13/01A	200.000,00	EUR	107,27%	214.544,00		0,12%	0,11%
CROWN EUROPEAN HOLD 2.875 18-26 01/02S	400.000,00	EUR	101,03%	404.136,00		0,23%	0,20%
DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	300.000,00	EUR	99,22%	297.663,00		0,17%	0,15%
ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	200.000,00	EUR	90,69%	181.386,00		0,10%	0,09%
ELIS SA EX HOLDELIS 1.75 19-24 11/04A	400.000,00	EUR	95,86%	383.440,00		0,21%	0,19%
FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	400.000,00	EUR	97,51%	390.052,00		0,22%	0,19%
FRANCE 0.10 12-21 25/07A	2.050.000,00	EUR	100,71%	2.164.543,10		1,21%	1,08%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	4.500.000,00	EUR	109,19%	4.958.474,73		2,79%	2,49%
ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	200.000,00	EUR	91,76%	183.518,00		0,10%	0,09%
JC DECAUX 2.625 20-28 24/04A	200.000,00	EUR	101,23%	202.456,00		0,11%	0,10%
KLEPIERRE 2.0 20-29 05/12A	200.000,00	EUR	104,24%	208.472,00		0,12%	0,10%
KLEPIERRE 0.625 19-30 01/07A	200.000,00	EUR	93,05%	186.104,00		0,10%	0,09%
ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	200.000,00	EUR	111,34%	222.686,00		0,12%	0,11%
ORANGE FL.R 19-XX 15/04A	300.000,00	EUR	101,09%	303.270,00		0,17%	0,15%
PSA BANQUE FRAN 0.7500 18-23 19/04A	200.000,00	EUR	97,86%	195.716,00		0,11%	0,10%
RCI BANQUE 1.00 16-23 17/05S	200.000,00	EUR	98,35%	196.694,00		0,11%	0,10%
REXEL SA 2.75 19-26 15/06S	300.000,00	EUR	98,92%	296.763,00		0,17%	0,15%
SOCIETE GENERALE SA 2.625 20-25 22/01S	400.000,00	USD	101,80%	363.632,79		0,20%	0,18%
SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	100.000,00	EUR	101,18%	101.177,00		0,06%	0,05%
SODEXO 1.0 20-29 27/04A	200.000,00	EUR	98,34%	196.670,00		0,11%	0,10%
SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	300.000,00	EUR	109,18%	327.528,00		0,18%	0,16%
SPAIN I/L BOND 1.1250 20-29 17/04A	300.000,00	EUR	100,88%	302.631,00		0,17%	0,15%
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	200.000,00	EUR	96,70%	193.408,00		0,11%	0,10%
SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	400.000,00	EUR	99,57%	398.292,00		0,22%	0,20%
SUEZ CV FL.R 19-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	93,60%	187.198,00		0,10%	0,09%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	86,95%	173.900,00		0,10%	0,09%
VIVENDI SA 0.6250 19-25 11/06A	200.000,00	EUR	99,59%	199.186,00		0,11%	0,10%
WENDEL 2.50 15-27 09/02A	400.000,00	EUR	104,74%	418.972,00		0,23%	0,21%
Frankrijk				20.004.558,97		11,20%	9,99%
ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	300.000,00	EUR	115,40%	346.209,00		0,19%	0,17%
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	600.000,00	EUR	135,14%	810.834,00		0,45%	0,41%
FERROVIE DELLO ST 19-26 09/07A	100.000,00	EUR	100,25%	100.250,00		0,06%	0,05%
FERROVIE DELLO STATO 0.875 17-23 07/12A	250.000,00	EUR	100,44%	251.095,00		0,14%	0,13%
INTESA SAN PAOLO 6.625 13-23 13/09A	200.000,00	EUR	113,43%	226.868,00		0,13%	0,11%
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	250.000,00	EUR	80,28%	200.690,00		0,11%	0,10%
INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	250.000,00	USD	107,48%	239.953,56		0,13%	0,12%
ITALY 1.75 19-24 01/07S	6.400.000,00	EUR	104,88%	6.712.192,00		3,77%	3,36%
ITALY 1.85 17-24 15/05S	2.745.000,00	EUR	105,33%	2.891.335,95		1,62%	1,45%
ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	400.000,00	EUR	126,24%	504.964,00		0,28%	0,25%
ITALY BUONI POLIENNA 1.35 19-30 01/04S	1.944.000,00	EUR	101,21%	1.967.522,40		1,10%	0,98%
TELECOM ITALIA 2.50 17-23 19/07A	300.000,00	EUR	101,60%	304.800,00		0,17%	0,15%
TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	250.000,00	EUR	101,45%	253.635,00		0,14%	0,13%
TIM SPA 4.0 19-24 11/04A	200.000,00	EUR	104,38%	208.766,00		0,12%	0,10%
UNICREDIT 6.572 19-22 15/01S	350.000,00	USD	105,52%	329.818,27		0,18%	0,16%
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	500.000,00	EUR	97,98%	489.890,00		0,27%	0,24%
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	270.000,00	EUR	90,46%	244.228,50		0,14%	0,12%
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	200.000,00	EUR	103,09%	206.184,00		0,12%	0,10%
Italië				16.289.235,68		9,12%	8,13%
ABBVIE INC 2.90 13-22 06/11S	400.000,00	USD	104,70%	373.981,07		0,21%	0,19%
ABBVIE INC 2.95 19-26 21/11S	500.000,00	USD	108,33%	483.680,12		0,27%	0,24%
AMERICAN EXPRESS CO 3.625 14-24 05/12S	400.000,00	USD	110,37%	394.252,55		0,22%	0,20%
AMGEN INC 2.2000 20-27 21/02S	350.000,00	USD	104,96%	328.046,08		0,18%	0,16%
ANHEUSER BUSCH 4.00 18-28 13/04S	500.000,00	USD	115,15%	514.145,38		0,29%	0,26%
ANHEUSER WW 3.50 20-30 01/06S	400.000,00	USD	112,19%	400.742,99		0,22%	0,20%
AT T 3.90 14-24 11/03S	500.000,00	USD	109,96%	490.994,82		0,28%	0,25%
BMW US CAPITAL LLC 3.8000 20-23 06/04S	600.000,00	USD	107,25%	574.640,11		0,32%	0,29%
BORGWARNER INC 3.375 15-25 15/03S	200.000,00	USD	105,77%	188.903,37		0,11%	0,09%
BOSTON PROPERTIES 3.65 16-26 01/02S	400.000,00	USD	110,64%	395.224,15		0,22%	0,20%
BUNGE LTD FIN CORP 3.00 17-22 25/09S	200.000,00	USD	103,50%	184.850,51		0,10%	0,09%
CAPITAL ONE FINANCIAL 0.80 19-24 12/06A	100.000,00	EUR	97,35%	97.353,00		0,05%	0,05%
CITIGROUP INC FL.R 18-23 24/01S	200.000,00	USD	103,39%	184.649,04		0,10%	0,09%
CITIGROUP INC FL.R 20-26 08/04S	350.000,00	USD	107,31%	335.400,52		0,19%	0,17%
COMCAST 3.375 14-25 15/02S	300.000,00	USD	110,50%	296.043,04		0,17%	0,15%
CVS HEALTH CORP 3.70 18-23 09/03S	200.000,00	USD	107,31%	191.659,22		0,11%	0,10%
DUPONT DE NEMOURS 4.2050 18-23 15/11S	400.000,00	USD	109,48%	391.062,69		0,22%	0,20%
ENTERPRISE PRODUCTS 3.75 14-25 15/02S	200.000,00	USD	110,47%	197.295,94		0,11%	0,10%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	200.000,00	EUR	103,19%	206.370,00		0,12%	0,10%
FORD MOTOR CRED 5.1250 20-25 16/06S	200.000,00	USD	100,11%	178.799,79		0,10%	0,09%
FORD MOTOR CREDIT 1.744 20-24 19/07A	110.000,00	EUR	89,88%	98.865,80		0,06%	0,05%
GE CAPITAL FUND LLC 4.0500 20-27 15/05S	1.000.000,00	USD	104,77%	935.622,44		0,51%	0,47%
GENERAL MOTORS 5.4000 20-23 02/10S	400.000,00	USD	108,08%	386.051,08		0,22%	0,19%
GENERAL MOTORS FIN 5.25 16-26 01/03S	400.000,00	USD	108,54%	387.722,80		0,22%	0,19%
IBM CORP 1.7000 20-27 15/05S	600.000,00	USD	102,08%	546.960,17		0,31%	0,27%
JPMORGAN CHASE FL.R 19-23 01/04S	400.000,00	USD	104,00%	371.480,62		0,21%	0,19%
JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	580.000,00	EUR	101,99%	591.518,80		0,32%	0,30%
KRAFT HZ FOODS 3.875 20-27 15/05S	90.000,00	USD	104,10%	83.665,92		0,05%	0,04%
LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	300.000,00	EUR	100,83%	302.475,00		0,17%	0,15%
MARRIOTT INTERN 3.6000 19-24 15/04S	400.000,00	USD	99,99%	357.175,92		0,20%	0,18%
MARSH & MCLENNANN COS 3.50 14-25 10/03S	200.000,00	USD	110,54%	197.422,76		0,11%	0,10%
MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A	400.000,00	EUR	95,46%	381.844,00		0,21%	0,19%
MOODY'S CORPORATION 4.875 13-24 15/02S	300.000,00	USD	112,01%	300.075,02		0,17%	0,15%
MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	200.000,00	EUR	103,00%	205.994,00		0,12%	0,10%
MORGAN STANLEY 5.00 13-25 24/11S	100.000,00	USD	117,08%	104.553,49		0,06%	0,05%
MORGAN STANLEY FL.R 19-24 26/07A	100.000,00	EUR	99,97%	99.965,00		0,06%	0,05%
ORACLE CORP 2.50 20-25 01/04S	350.000,00	USD	107,11%	334.772,29		0,19%	0,17%
STARBUCKS CORP 3.8 18-25 15/08S	200.000,00	USD	112,75%	201.368,10		0,11%	0,10%
UBS AG 7.625 12-22 17/08S	500.000,00	USD	111,15%	496.271,66		0,28%	0,25%
US TREASURY INDEX 1.0 19-49 15/02S	1.250.000,00	USD	133,68%	1.520.415,44		0,84%	0,75%
VF CORP 2.8 20-27 23/04S	300.000,00	USD	105,79%	283.427,40		0,16%	0,14%
VISA INC 1.9000 20-27 15/04S	90.000,00	USD	104,42%	83.923,92		0,05%	0,04%
XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	200.000,00	EUR	103,46%	206.920,00		0,12%	0,10%
Verenigde Staten				14.886.586,02		8,34%	7,44%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ABERTIS INFRASTRUCT SA 1.5 19-24 27/06A	200.000,00	EUR	99,32%	198.644,00		0,11%	0,10%
BANCO BILBAO FL.R 19-XX XX/XXQ	400.000,00	EUR	98,30%	393.216,00		0,22%	0,20%
BANCO BILBAO VI FL.R 18-XX 24/03Q	200.000,00	EUR	97,04%	194.070,00		0,11%	0,10%
BANCO SANTANDER 2.7460 20-25 28/05S	400.000,00	USD	103,34%	369.126,63		0,21%	0,18%
BANCO SANTANDER SA 4.375 20-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	90,25%	180.506,00		0,10%	0,09%
BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	400.000,00	EUR	94,31%	377.236,00		0,21%	0,19%
BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	100.000,00	EUR	98,59%	98.592,00		0,06%	0,05%
BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	200.000,00	EUR	96,03%	192.056,00		0,11%	0,10%
BON Y OBL DEL ESTADO 2.70 18-48 31/10A	1.329.000,00	EUR	135,05%	1.794.787,92		1,01%	0,90%
CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	300.000,00	EUR	101,26%	303.783,00		0,17%	0,15%
CELLNEX TELECOM REGS 2.375 16-24 16/01A	300.000,00	EUR	103,97%	311.913,00		0,17%	0,16%
GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	200.000,00	EUR	98,21%	196.420,00		0,11%	0,10%
GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	100.000,00	EUR	99,65%	99.646,00		0,06%	0,05%
SANTANDER ISSUANCE 5.179 15-25 19/11S	200.000,00	USD	112,13%	200.264,33		0,11%	0,10%
SPAIN 1.45 19-29 29/01A	2.260.000,00	EUR	109,89%	2.483.468,80		1,38%	1,23%
Spanje				7.393.729,68		4,14%	3,70%
ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	200.000,00	USD	103,85%	185.477,77		0,10%	0,09%
ABN AMRO BANK N 0.6000 20-27 15/01A	300.000,00	EUR	98,41%	295.224,00		0,17%	0,15%
ABN AMRO BANK N 1.2500 20-25 28/05A	300.000,00	EUR	102,20%	306.591,00		0,17%	0,15%
ABN AMRO BANK NV 4.375 20-99 31/12S	400.000,00	EUR	97,15%	388.600,00		0,22%	0,19%
ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	200.000,00	EUR	104,12%	208.240,00		0,12%	0,10%
ARGENTUM NETHLD FL.R 16-46 01/10A	300.000,00	EUR	111,50%	334.500,00		0,19%	0,17%
AT SECURITIES BV FL.R 17-XX XX/XXA	500.000,00	USD	99,49%	444.231,11		0,25%	0,22%
BHARTI AIRTEL INTERN 5.125 13-23 11/03S	200.000,00	USD	104,54%	186.715,49		0,10%	0,09%
CONTI-GUMMI FINANCE 2.1250 20-23 27/11A	200.000,00	EUR	103,13%	206.260,00		0,12%	0,10%
COOP RABOBANK UA 6.625 16-49 26/04A	200.000,00	EUR	102,67%	205.342,00		0,12%	0,10%
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 15/07A	200.000,00	EUR	98,67%	197.330,00		0,11%	0,10%
ING GROEP NV 2.125 19-26 10/01A	200.000,00	EUR	108,55%	217.106,00		0,12%	0,11%
ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	200.000,00	EUR	104,78%	209.566,00		0,12%	0,10%
KPN FL.R 13-73 28/03S	500.000,00	USD	107,12%	478.290,77		0,27%	0,25%
LEASEPLAN CORP 0.75 17-22 03103A	400.000,00	EUR	98,66%	394.656,00		0,22%	0,20%
NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	200.000,00	EUR	97,04%	194.078,00		0,11%	0,10%
NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	200.000,00	EUR	109,03%	218.050,00		0,12%	0,11%
RABOBANK NL SUB 4.375 15-25 04/08S	400.000,00	USD	112,37%	401.385,96		0,22%	0,20%
TELEFONICA EURO FL.R 19-XX XX/XXA	300.000,00	EUR	103,00%	308.991,00		0,17%	0,15%
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX XX/XXA	400.000,00	EUR	94,43%	377.732,00		0,21%	0,19%
TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	400.000,00	EUR	103,08%	412.300,00		0,23%	0,21%
Nederland				6.170.667,10		3,46%	3,08%
ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	100.000,00	EUR	105,80%	105.799,00		0,06%	0,05%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	300.000,00	EUR	109,61%	328.839,00		0,18%	0,15%
ALLIANZ SE FL.R 20-50 08/07A	300.000,00	EUR	101,29%	303.882,00		0,17%	0,15%
COMMERZBANK FL.R 20-99 31/12A	200.000,00	EUR	95,24%	190.474,00		0,11%	0,10%
COMMERZBANK AG 0.8750 20-27 22/01A	100.000,00	EUR	95,61%	95.609,00		0,05%	0,05%
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX XX/XXA	300.000,00	EUR	96,98%	290.940,00		0,16%	0,15%
DEUTSCHE BOERSE -47 16/06A	200.000,00	EUR	99,71%	199.426,00		0,11%	0,10%
EVONIK INDUSTRIES FL.R 17-77 07/07A	300.000,00	EUR	98,24%	294.708,00		0,17%	0,15%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	650.000,00	EUR	106,90%	734.261,73		0,42%	0,36%
HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	200.000,00	EUR	107,67%	215.330,00		0,12%	0,11%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	200.000,00	EUR	101,75%	203.490,00		0,11%	0,10%
INFINEON TECHNO 1.1250 20-26 24/06A	100.000,00	EUR	100,06%	100.062,00		0,06%	0,05%
LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	300.000,00	EUR	103,97%	311.895,00		0,17%	0,16%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	300.000,00	EUR	99,37%	298.110,00		0,17%	0,15%
MUNICH RE FL.R 18-49 26/05A	200.000,00	EUR	113,90%	227.808,00		0,13%	0,11%
SCHAEFFLER VER ZWEI 3.75 16-26 15/09S	200.000,00	EUR	97,58%	195.150,00		0,11%	0,10%
TECHEM VERWALTUNGSGES 2.00 20-25 15/07S	100.000,00	EUR	95,27%	95.272,00		0,05%	0,05%
THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A	300.000,00	EUR	97,07%	291.222,00		0,16%	0,15%
Duitsland				4.482.277,73		2,51%	2,24%
AON 2.875 14-26 14/05A	300.000,00	EUR	110,64%	331.923,00		0,19%	0,17%
BARCLAYS FL.R 20-25 02/04A	200.000,00	EUR	107,29%	214.588,00		0,12%	0,11%
BP CAPITAL MARK FL.R 20-XX XX/XXA	400.000,00	EUR	100,38%	401.500,00		0,22%	0,20%
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXA	300.000,00	EUR	100,44%	301.326,00		0,17%	0,15%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	310.000,00	EUR	91,85%	284.744,30		0,16%	0,14%
COCA-COLA EUROP 1.1250 19-29 12/04A	200.000,00	EUR	102,72%	205.448,00		0,12%	0,10%
EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	200.000,00	EUR	89,23%	178.450,00		0,10%	0,09%
INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	300.000,00	EUR	100,58%	301.725,00		0,17%	0,15%
LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11S	400.000,00	USD	109,05%	389.523,13		0,22%	0,19%
NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	200.000,00	EUR	98,05%	196.094,00		0,11%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	100.000,00	EUR	95,52%	95.523,00		0,05%	0,05%
VODAFONE GROUP 3.75 18-24 16/01S	300.000,00	USD	109,20%	292.544,20		0,16%	0,15%
VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	400.000,00	EUR	99,97%	399.888,00		0,22%	0,20%
WPP FINANCE SA 1.375 18-25 20/03A	200.000,00	EUR	99,26%	198.522,00		0,11%	0,10%
Verenigd Koninkrijk				3.791.798,63		2,12%	1,90%
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	300.000,00	EUR	94,76%	284.274,00		0,16%	0,14%
AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	200.000,00	EUR	99,41%	198.824,00		0,11%	0,10%
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-24 08/07A	300.000,00	EUR	98,11%	294.339,00		0,16%	0,15%
GE CAPITAL INT 3.373 16-25 15/11S	300.000,00	USD	105,12%	281.619,04		0,16%	0,14%
SHIRE ACQ INV IRL 3.20 16-26 23/09S	300.000,00	USD	110,78%	296.793,18		0,17%	0,15%
SMURFIT KAP ACQ REGS 2.75 15-25 01/02S	300.000,00	EUR	102,91%	308.715,00		0,17%	0,15%
SMURFIT KAPPA ACQ 2.375 17-24 01/02S	300.000,00	EUR	101,97%	305.922,00		0,17%	0,15%
SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	200.000,00	EUR	95,37%	190.742,00		0,11%	0,10%
Ierland				2.161.228,22		1,21%	1,08%
CREDIT SUISSE G FL.R 20-26 02/04A	350.000,00	EUR	110,65%	387.268,00		0,22%	0,20%
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-24 12/06S	250.000,00	USD	107,65%	240.339,79		0,13%	0,12%
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 05/06S	0,00	USD	101,24%	0,00		0,00%	0,00%
UBS GROUP AG FL.R 20-26 29/01A	200.000,00	EUR	98,07%	196.132,00		0,11%	0,10%
UBS GROUP FUNDING 1.25 16-26 01/09A	200.000,00	EUR	103,71%	207.416,00		0,12%	0,10%
UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	290.000,00	USD	103,90%	269.072,24		0,15%	0,13%
Zwitserland				1.300.228,03		0,73%	0,65%
NORDEA BANK AB 3.7500 18-23 30/08S	400.000,00	USD	107,18%	382.843,36		0,22%	0,19%
NORDEA BANK ABP FL.R 19-XX XX/XXS	400.000,00	USD	106,90%	381.850,34		0,21%	0,19%
Finland				764.693,70		0,43%	0,38%
CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	100.000,00	EUR	104,99%	104.989,00		0,06%	0,05%
CPI PROPERTY GR 1.6250 19-27 23/04A	200.000,00	EUR	94,68%	189.350,00		0,11%	0,09%
HEIDELBERGCEMEN 1.1250 19-27 01/12A	220.000,00	EUR	98,46%	216.612,00		0,11%	0,12%
SES FL.R 16-XX 02/01A	100.000,00	EUR	101,04%	101.039,00		0,06%	0,05%
SES S.A. 0.875 19-27 04/11A	150.000,00	EUR	92,50%	138.742,50		0,08%	0,07%
Luxemburg				750.732,50		0,42%	0,38%
MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	200.000,00	EUR	103,70%	207.408,00		0,13%	0,10%
MOLNLYCKE HOLDING AB 0.875 19-29 05/09A	100.000,00	EUR	94,47%	94.472,00		0,05%	0,05%
TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	200.000,00	EUR	101,84%	203.686,00		0,11%	0,10%
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/05A	120.000,00	EUR	94,12%	112.945,20		0,06%	0,06%
Zweden				618.511,20		0,35%	0,31%
AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	200.000,00	EUR	112,38%	224.766,00		0,13%	0,11%
AMERICA MOVIL SAB DE 2.8750 20-30 07/05S	400.000,00	USD	105,42%	376.567,24		0,21%	0,19%
Mexico				601.333,24		0,34%	0,30%
HYUNDAI CAP SERV 3.75 18-23 05/03S	400.000,00	USD	104,03%	371.605,64		0,21%	0,19%
HYUNDAI CAPITAL SERV 3.75 18-23 05/03S	200.000,00	USD	104,18%	186.072,51		0,10%	0,09%
Zuid-Korea				557.678,15		0,31%	0,28%
AP MOLLER REGS 3.75 14-24 22/09S	200.000,00	USD	105,23%	187.944,27		0,11%	0,09%
DSV PANALPINA A S 0.375 20-27 26/02A	200.000,00	EUR	94,92%	189.830,00		0,11%	0,10%
NYKREDIT REALKR 0.6250 19-25 17/01A	100.000,00	EUR	97,66%	97.657,00		0,05%	0,05%
Denemarken				475.431,27		0,27%	0,24%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	200.000,00	EUR	108,11%	216.224,00		0,12%	0,10%
KBC GROUP FL.R 19-29 03/12A	200.000,00	EUR	96,48%	192.964,00		0,11%	0,10%
België				409.188,00		0,23%	0,20%
BAIDU INC 3.875 18-23 29/09S	400.000,00	USD	106,33%	379.828,54		0,21%	0,19%
UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	9.000,00	EUR	100,62%	9.055,80		0,01%	0,00%
Kaaiman Eilanden				388.884,34		0,22%	0,19%
NORSK HYDRO ASA 1.125 19-25 11/04A	400.000,00	EUR	96,13%	384.504,00		0,22%	0,19%
Noorwegen				384.504,00		0,22%	0,19%
AUST & NZ BANKI FL.R 19-29 21/11A	180.000,00	EUR	98,95%	178.108,20		0,10%	0,09%
Australië				178.108,20		0,10%	0,09%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
TORONTO-DOMINIO 0.3750 19-24 25/04A Canada	100.000,00	EUR	100,20%	100.200,00 100.200,00		0,06% 0,06%	0,05% 0,05%
RAIFFEISEN BANK INTL FL.R 19-30 12/03A Oostenrijk	100.000,00	EUR	94,53%	94.532,00 94.532,00		0,05% 0,05%	0,05% 0,05%
OBLIGATIES				81.804.106,66		45,83%	40,87%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5 20-30 30/04A Spanje	3.700.000,00	EUR	100,98%	3.736.223,00 3.736.223,00		2,10% 2,10%	1,87% 1,87%
AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	300.000,00	EUR	97,50%	292.488,00		0,16%	0,15%
BALL CORP 1.5000 19-27 15/03S	400.000,00	EUR	95,61%	382.452,00		0,22%	0,18%
COMCAST CORP 0.25 20-27 20/05A	220.000,00	EUR	98,01%	215.613,20		0,12%	0,11%
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A Verenigde Staten	200.000,00	EUR	108,84%	217.670,00 1.108.223,20		0,12% 0,62%	0,11% 0,55%
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	400.000,00	EUR	92,53%	370.112,00		0,21%	0,19%
ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A	300.000,00	EUR	102,30%	306.891,00		0,17%	0,15%
INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S Nederland	300.000,00	EUR	99,64%	298.920,00 975.923,00		0,17% 0,55%	0,15% 0,49%
INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	300.000,00	EUR	96,68%	290.025,00		0,16%	0,14%
RECKITT BENCKISER TREA 0.75 20-30 19/05A	200.000,00	EUR	101,45%	202.898,00		0,11%	0,10%
SANTANDER UK GR FL.R 20-25 28/02A Verenigd Koninkrijk	400.000,00	EUR	96,99%	387.972,00 880.895,00		0,22% 0,49%	0,20% 0,44%
ARKEMA FL.R 19-49 31/12A	200.000,00	EUR	99,86%	199.724,00		0,11%	0,10%
BPCE SA SUB FL.R 15-27 30/11A	200.000,00	EUR	103,86%	207.720,00		0,12%	0,10%
CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A	200.000,00	EUR	104,79%	209.574,00		0,11%	0,11%
CREDIT MUTUEL A 1.6250 19-26 15/04A Frankrijk	200.000,00	EUR	104,12%	208.234,00 825.252,00		0,12% 0,46%	0,10% 0,41%
SKANDINAVISKA E 0.375 20-27 11/11A	400.000,00	EUR	98,60%	394.404,00		0,22%	0,20%
SWEDBANK AB 0.7500 20-25 05/05A Zweden	300.000,00	EUR	102,13%	306.393,00 700.797,00		0,17% 0,39%	0,15% 0,35%
DANSKE BANK A/S FL.R 19-29 21/06A	300.000,00	EUR	102,02%	306.045,00		0,17%	0,15%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A Denemarken	400.000,00	EUR	96,65%	386.588,00 692.633,00		0,22% 0,39%	0,20% 0,35%
ARENA LUXEMBOURG 1.875 20-28 01/02S	300.000,00	EUR	91,10%	273.312,00		0,15%	0,14%
BECTON DICKINSON EUR 0.632 19-23 04/06A	100.000,00	EUR	99,26%	99.258,00		0,06%	0,05%
OMNICOM FINANCE HOL 1.4 19-31 08/07A Luxemburg	150.000,00	EUR	98,69%	148.036,50 520.606,50		0,08% 0,29%	0,07% 0,26%
NOKIA CORP 2.00 19-26 11/03A	300.000,00	EUR	99,05%	297.144,00		0,17%	0,15%
SAMPO OYJ FL.R 19-49 23/05A Finland	200.000,00	EUR	107,61%	215.220,00 512.364,00		0,12% 0,29%	0,11% 0,26%
COVESTRO 1.375 20-30 12/06A	100.000,00	EUR	99,39%	99.387,00		0,06%	0,05%
DAIMLER AG 2.625 20-25 07/04A Duitsland	350.000,00	EUR	106,39%	372.347,50 471.734,50		0,20% 0,26%	0,19% 0,24%
UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S Kaaiman Eilanden	400.000,00	EUR	97,39%	389.552,00 389.552,00		0,22% 0,22%	0,19% 0,19%
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S Oostenrijk	400.000,00	EUR	97,28%	389.100,00 389.100,00		0,22% 0,22%	0,19% 0,19%
OBLIGATIES				11.203.303,20		6,28%	5,60%
A/EUR/AUD/20200918				24.869,63		0,01%	0,01%
A/EUR/CAD/20200918				20.415,78		0,01%	0,01%
A/EUR/CHF/20200918				-1.558,79		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20200715				2.064,31		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20200918				64.793,61		0,04%	0,03%
A/EUR/HKD/20200918				-1.043,93		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20200918				10.953,76		0,01%	0,01%
A/EUR/NOK/20200918				13.712,61		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
A/EUR/SEK/20200918				2.592,46		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20200715				-196.492,67		-0,11%	-0,10%
A/EUR/USD/20200818				-348,13		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20200918				-161.822,19		-0,09%	-0,08%
A/USD/EUR/20200715				1.404,03		0,00%	0,00%
FORWARD EXCHANGES				-220.459,52		-0,12%	-0,11%
CREDIT AGRICOLE CIB		USD		-156.108,95		-0,09%	-0,08%
CREDIT AGRICOLE CIB		USD		-198.909,00		-0,11%	-0,10%
SWAPS				-355.017,95		-0,20%	-0,18%
FINANCIËLE DERIVATEN				-355.017,95		-0,20%	-0,18%
TOTAAL PORTEFEUILLE				178.465.361,66		100,00%	89,19%
Société Générale		USD		1.686.242,21			0,84%
Société Générale		EUR		957.747,10			0,48%
Merrill Lynch		EUR		630.000,00			0,31%
Société Générale		JPY		517.268,36			0,26%
Société Générale		GBP		79.939,03			0,04%
Andere				3.871.196,70			1,93%
CACEIS		EUR		15.009.219,90			7,51%
CACEIS		USD		1.955.086,66			0,98%
CACEIS		CAD		67.201,51			0,03%
CACEIS		CHF		67.079,64			0,03%
CACEIS		AUD		58.869,37			0,03%
CACEIS		GBP		16.502,20			0,01%
CACEIS		SEK		6.428,84			0,00%
CACEIS		HKD		2.461,78			0,00%
CACEIS		PLN		2.330,33			0,00%
CACEIS		NOK		850,50			0,00%
CACEIS		DKK		264,31			0,00%
Banktegoeden op zicht				17.186.295,04			8,59%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				21.057.491,74			10,52%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				827.446,46			0,41%
ANDERE				-260.871,77			-0,13%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				200.089.428,09			100,00%

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

OBLIGATIES	52,12%
Australië	0,10%
België	0,23%
Canada	0,06%
Denemarken	0,65%
Duitsland	2,78%
Finland	0,72%
Frankrijk	11,67%
Ierland	1,21%
Italië	9,13%
Kaaiman Eilanden	0,44%
Luxemburg	0,71%
Mexico	0,34%
Nederland	4,00%
Noorwegen	0,22%
Oostenrijk	0,27%
Spanje	6,24%
Verenigd Koninkrijk	2,62%
Verenigde Staten	8,96%
Zuid-Korea	0,31%
Zweden	0,74%
Zwitserland	0,73%

AANDELEN	36,59%
Australië	0,75%
België	0,17%
Bermuda-eilanden	0,03%
Canada	1,55%
Denemarken	0,43%
Duitsland	1,39%
Finland	0,15%
Frankrijk	1,50%
Hong-Kong	0,20%
Italië	0,27%
Japan	2,73%
Jersey	0,02%
Liberia	0,02%
Luxemburg	0,33%
Man Eiland	0,02%
Nederland	1,02%
Noorwegen	0,27%
Oostenrijk	0,52%
Polen	0,02%
Portugal	0,04%
Singapore	0,04%
Spanje	0,43%
Verenigd Koninkrijk	2,92%
Verenigde Staten	19,20%
Zweden	1,21%
Zwitserland	1,35%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	11,13%
AANDELEN-ICB'S	11,13%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten	0,21%
EUR	0,10%
USD	0,11%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten	0,21%
Nederland	0,21%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten	0,05%
USD	0,05%
FUTURES	0,02%
EUR	0,11%
GBP	0,00%
JPY	-0,02%
USD	-0,07%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
Spanje	0,00%
FORWARD EXCHANGES	-0,12%
EUR	-0,12%
SWAPS	-0,20%
USD	-0,20%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	125.610.825,89
Verkopen	98.884.496,38
Totaal 1	224.495.322,27
Inschrijvingen	49.949.585,84
Terugbetalingen	5.962.416,90
Totaal 2	55.912.002,74
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	180.774.561,76
Omloopsnelheid	93,26%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

5.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Realisatiedatum van de transactie
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL	41.906.590,46	93.208,61	18.06.20
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	6.384.500,00	-137.634,00	10.06.20
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	-7.119.000,00	307.360,00	10.06.20
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	6.510.091,09	-125.861,76	11.06.20
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT	-7.293.713,16	326.903,02	11.06.20

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOX /202009	EUR	5.148.740,00	5.148.740,00	10,00	16.06.20
EUR/GBP (CME) /202009	GBP	-779.966,25	-854.823,11	125.000,00	10.06.20
EUR/JPY (CM) /202009	JPY	-1.527.000.000,00	-12.655.395,33	125.000,00	10.06.20
EURO BOBL FUT SEPT20	EUR	-19.493.800,00	-19.493.800,00	1.000,00	02.06.20
EURO BUND FUTURE	EUR	-19.833.720,00	-19.833.720,00	1.000,00	04.06.20
EURO BUXL FU /202009	EUR	430.840,00	430.840,00	1.000,00	03.06.20
EURO E-MINI /202009	USD	-1.850.143,75	-1.652.209,10	62.500,00	10.06.20
EURO STOX BA /202009	EUR	306.360,00	306.360,00	50,00	16.06.20
EURO-BTP FUTURE SEP	EUR	8.536.950,00	8.536.950,00	1.000,00	03.06.20
EURO-OAT-FUT /202009	EUR	10.087.570,00	10.087.570,00	1.000,00	02.06.20
EUROSCHATZ FUT SEP20	EUR	-5.826.340,00	-5.826.340,00	1.000,00	29.05.20
FTSE 100 IND /202009	GBP	299.810,00	328.584,11	10,00	16.06.20
JPN YEN CURR /202009	USD	1.045.901,25	934.007,19	1.250,00	10.06.20
MINI MSCI EM /202009	USD	-4.485.915,00	-4.005.996,61	50,00	15.06.20
NIKKEI 225 (/202009	JPY	148.063.600,00	1.227.114,21	100,00	10.06.20
S&P500 EMINI Sep20	USD	-5.848.537,50	-5.222.841,13	50,00	15.06.20
TOPIX (OSE)	JPY	353.430.000,00	2.929.139,73	10.000,00	10.06.20
US LONG BD CBT 0920	USD	4.442.187,50	3.966.947,22	1.000,00	27.05.20
US ULTRA BD /202009	USD	-5.140.281,25	-4.590.356,54	1.000,00	04.06.20
US 10 YEARS /202009	USD	23.974.195,31	21.409.354,63	1.000,00	27.05.20
US 10YR ULTR /202009	USD	18.956.703,13	16.928.650,77	1.000,00	28.05.20
US 2YR NOTE(CBT)	USD	-9.933.046,88	-8.870.375,85	2.000,00	26.05.20
US 5YR NOTE 202009	USD	14.418.125,00	12.875.625,11	1.000,00	26.05.20
5YR SWAPNOTE /202009	EUR	-4.468.810,00	-4.468.810,00	1.000,00	10.06.20

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de swap	Realisatiedatum van de transactie
CREDIT AGRICOLE CIB	3.661.368,10	-156.108,95	19.09.19
CREDIT AGRICOLE CIB	4.465.083,05	-198.909,00	16.09.19

Verbintenissen op Forward Exchanges

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de Forward Exchanges	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/USD/20200818	89.301,66	-348,13	17.01.20
A/EUR/HKD/20200918	391.759,23	-1.043,93	17.06.20
A/EUR/AUD/20200918	5.506.607,93	24.869,63	17.06.20
A/EUR/CAD/20200918	3.132.341,43	20.415,78	17.06.20
A/EUR/CHF/20200918	657.215,28	-1.558,79	17.06.20
A/EUR/USD/20200715	21.432.398,64	-196.492,67	12.06.20
A/EUR/SEK/20200918	1.915.234,21	2.592,46	25.06.20
A/EUR/JPY/20200918	4.143.875,35	10.953,76	17.06.20
A/EUR/GBP/20200918	3.397.520,91	64.793,61	17.06.20
A/EUR/USD/20200918	49.115.913,56	-161.822,19	17.06.20
A/EUR/NOK/20200918	641.495,60	13.712,61	18.06.20
A/EUR/GBP/20200715	109.597,45	2.064,31	12.06.20
A/USD/EUR/20200715	311.065,63	1.404,03	29.06.20

5.4.5. 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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
31.05.18 - 31.12.18	605.875,05	178.318,53	3.082,27	2.456,33	602.792,77	175.862,20	778.654,97	60.180.735,32	17.741.465,68	298.677,64	237.367,37	73.163.925,55	93,96	93,96
2019	629.237,24	161.050,89	37.422,24	11.465,57	1.194.607,77	325.447,52	1.520.055,29	64.753.008,60	16.644.567,98	3.844.879,12	1.180.544,71	162.399.824,85	106,84	106,84
01.01.20 - 30.06.20	392.035,23	85.086,29	41.593,11	16.067,67	1.545.049,89	394.466,14	1.939.516,03	41.042.180,95	8.907.404,89	4.303.186,51	1.659.230,39	200.089.428,09	103,58	101,53

5.4.6. Rendementen

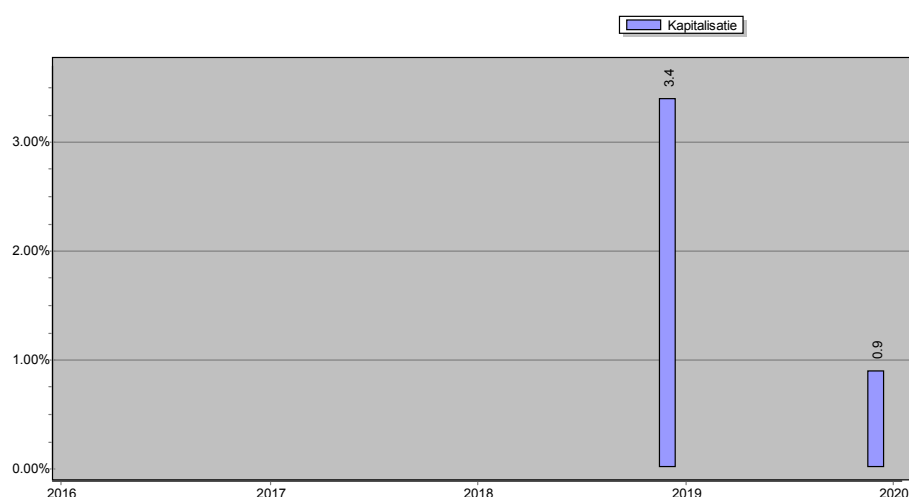
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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
0,95% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6302836679) : 1,44%
- Distributie-aandeel (BE6302837685) : 1,44%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

5.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » van de balans bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen :

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
FR0011347046	FRANCE 0.10 12-21 25/07A	25.07.21

NOTA 2 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 3 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat een aanpassing voor de dividendbelasting over het jaar 2019.

NOTA 4 - Andere kosten

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

6. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE

6.1. BEHEERVERSLAG

6.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 31 mei 2018, met een initiële inschrijvingskoers van 100,00 EUR.

6.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

6.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

Het beheer van het subfonds is erop gericht de beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen aan de evolutie van alle markten van het beleggersuniversum (internationale aandelenmarkten, obligatiemarkten en geldmarkten van alle aard, in alle geografische zones en in alle sectoren), in het kader van een beheerst risico, vanuit een flexibel beheer dat zich in hoofdzaak op obligaties richt met een diversificatie op de activaklassen aandelen en valuta.

Het subfonds geniet geen enkele bescherming of garantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te behalen, kan het subfonds beleggen in effecten, in obligaties van alle aard (senior obligaties – obligaties met een hoger prioriteitsniveau; achtergestelde obligaties – obligaties met een lager prioriteitsniveau. In geval van insolventie worden de houders van dergelijke obligaties pas terugbetaald na de volledige terugbetaling van houders van niet-achtergestelde obligaties; covered obligaties – obligaties met onderliggende activa – hypothecaire schuldvorderingen, vorderingen op de openbare sector en andere; converteerbare obligaties – obligaties waaraan een omzettingrecht is verbonden die de houder de mogelijkheid bieden om zijn obligaties in aandelen om te zetten; ABS (Asset Backed Securities) obligaties met onderliggende activa (vastgoed, bankkaarten, ...); enz.), in geldmarktinstrumenten, in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, die direct aangehouden en beheerd worden door de beheerder of een andere beheermaatschappij, in reverse repo's, in aandelen, in deposito's, in afgeleide financiële instrumenten, liquiditeiten en alle andere instrumenten voor zover toegelaten door de toepasselijke regelgeving en in overeenstemming met de doelstelling vermeld in punt "doelstelling van het compartiment".

In het algemeen kan het subfonds beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 betreffende bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging voor de beleggingsinstellingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG ("het Koninklijk Besluit 2012").

Het subfonds mag tot 100 % van zijn activa beleggen in deelbewijzen van andere instellingen voor collectieve belegging.

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d).

c) Vastgelegde strategie

De beleggingsstrategie bestaat in het direct of indirect beleggen in in euro of andere valuta's uitgegeven aandelen- of obligatiemarkten, geldmarktinstrumenten en/of valuta's en/of aanverwante financiële instrumenten, met als doel de waarde van de portefeuille op middellange termijn te laten groeien. Het subfonds profiteert van een vooral in internationaal opzicht gediversifieerd beleggingsuniversum.

De beleggingsstrategie bestaat erin te beleggen op de aandelen- en obligatiemarkten in euro of in andere valuta, om op middellange termijn een waardevermeerdering van de portefeuille te verkrijgen. Het rendement is in hoofdzaak het resultaat van een structurele blootstelling aan de obligatie- en aandelenmarkten. De beheerder wijzigt in de tijd het blootstellingsniveau en streeft er in het bijzonder naar het effect van marktdalingen op het rendement van de portefeuille te verzachten.

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven. Het beheer moet gericht zijn op een jaarlijkse volatiliteit van maximaal 5%.

Algemene activa-allocatie: de activa-allocatie bestaat uit het bepalen en beheren van de weging van aandelen en obligaties binnen de portefeuille, alsook de verdeling ervan per land, per valuta of per economische sector. De beleggingsbeslissingen berusten op de volgende criteria:

- Macro-economisch scenario,
- Micro-economisch scenario (prognose van winstmarges en de kwaliteit van de balans van ondernemingen),
- Analyse van de waardering van effecten (raming van het potentiële toekomstige rendement)
- Analyse van het risiconiveau,
- Analyse van de kapitaalstromen op de markt.

De algemene allocatie wordt aangevuld met een gedetailleerde allocatie binnen aandelen en obligaties.

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in vastrentende obligaties met een renterisico dat gemeten wordt door de gevoeligheid voor de rentekoers. De beleggingsstrategie bestaat erin de blootstelling aan het renterisico te optimaliseren door het globale niveau, alsook de spreiding per valuta en per looptijd te laten evolueren.

De totale gevoeligheid van de portefeuille aan de rentevoeten kan variëren van -2 tot 8.

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in bedrijfsobligaties met een hoger rendement dan de veiligste staatsobligaties.

De beleggingsstrategie bestaat uit het bepalen van de spreiding per kredietkwaliteit, per economische sector, per looptijd, per nationaliteit en per emittent.

- Beheer van het kredietrisico van staatsobligaties :

Een deel van het rendement komt voort uit de belegging in staatsobligaties die een hoger rendement bieden door een lagere kredietkwaliteit dan deze van de beste overheidsschulden. De beleggingsstrategie bestaat hoofdzakelijk uit de selectie van de emittenten en de looptijd van de effecten.

Allocatie van aandelen

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging op de aandelenmarkt om in te spelen op de tendens dat de koers van deze activa op lange termijn stijgt wanneer de bedrijven winst maken.

De beleggingsstrategie bestaat uit het beheren van de beleggingen in aandelen en de spreiding per geografische regio, per land, per economische sector en per beursomvang.

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

Bij de selectie van obligaties en aandelen in het subfonds wordt rekening gehouden met de ESG-criteria zoals uiteengezet in punt h) *Sociale, ethische en milieuaspecten*.

Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen.

De effecten in de portefeuille worden geselecteerd volgens het oordeel van het beleggingsteam en met naleving van het interne beleid voor de opvolging van het kredietrisico van de beheermaatschappij.

Met het oog op de selectie van effecten doet het team noch exclusief, noch werktuiglijk een beroep op de ratings door ratingbureaus gepubliceerde ratings, maar steunt zijn overtuiging tot kopen of verkopen van effecten op zijn eigen krediet- en marktanalyses.

Ter informatie: het beheer kan in het bijzonder kiezen voor effecten met een rating zoals hierna toegelicht.

Om zijn beheerdoelstelling te bereiken kan het subfonds direct beleggen of via ICB's die op hun beurt beleggen :

- in staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten;

- in internationale staatsobligaties buiten de eurozone;
- in ABS binnen de limiet van 10%;
- in "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's
- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's. De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100% van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken.
- in converteerbare obligaties binnen de limiet van 10%
- in inflatiegeïndexeerde obligaties

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

De blootstelling aan de activaklasse aandelen kan schommelen van 0% tot 40% van het nettovermogen en de belegging in aandelen kan zowel direct als via een ICB gebeuren.

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, alle sectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan beleggen in small caps (met een minimum beurskapitalisatie van 150.000.000 EUR) en mid caps.

De blootstelling aan small caps en aan aandelen van de opkomende markten blijft beperkt tot 30% van het nettovermogen.

De spreiding over large, mid en small caps ligt niet op voorhand vast, maar deze zal bepaald worden naargelang de verwachtingen van de beheerder zonder vooraf bepaalde limieten.

e) Kenmerken van reverse repo's

Het compartiment mag transacties aangaan in repo's en reverse repo's. Men refereert naar dit onderwerp in het algemeen gedeelte van het prospectus.

f) Afdekkingstrategie van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

Om te beschikken over meer mogelijkheden bij het zoeken naar de beste beleggingsopportuniteiten in de hierboven vermelde aandelen en obligaties kunnen de beleggingen in euro worden uitgevoerd en in effecten in alle valuta's buiten de euro.

Beleggingen in effecten uitgedrukt in andere valuta's dan de euro kunnen al dan niet worden afgedekt.

Actief risicobeheer dat gekoppeld is aan de aankoop en verkoop van andere valuta's dan de euro die maximaal 50% van het nettovermogen vertegenwoordigen.

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide producten worden zowel gebruikt om het risico af te dekken als om de beleggingsdoelstellingen te realiseren.

Het subfonds kan beschikken over al dan niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten om deze beleggingsdoelstellingen te realiseren: het kan gaan om termijncontracten, optiecontracten of effecten-, index-, valuta-, of rente- of kredietderivatenswaps, of om andere transacties met afgeleide instrumenten. Transacties met niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die zich gespecialiseerd hebben in dit soort transacties. Dergelijke afgeleide instrumenten kunnen ook gebruikt worden om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het subfonds streeft er steeds naar om zo doelgericht mogelijke transacties af te sluiten, die in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving en met zijn statuten.

Het compartiment kan ook Total Return Swaps afsluiten. Een Total Return Swap komt overeen met een kredietderivaat op de rendementsoverdracht. Het is een contract dat de rendementen en de risico's uitwisselt. De koper ontvangt de totale winst, maar neemt ook het risico om het verschil aan de verkoper te betalen als de prijs van de onderliggende waarde daalt.

Het compartiment kan uitwisselingscontracten afsluiten voor twee combinaties van de volgende soorten stromen:

- Vastrentend
- Variabele rente (geïndexeerd op de Eonia, Euribor of een andere marktreferentie)

- Prestaties gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen, beursindexen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen
- Optioneel gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen;
- Dividenden (netto of bruto)

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

Voor de selectie van de effecten die in aanmerking komen voor het subfonds, baseert het beheerteam zich op een financiële analyse in combinatie met een extra-financiële analyse op basis van de ESG-criteria (Environment, Social, Governance).

De extra-financiële analyse levert een ESG-notering op gaande van A (beste score) tot G (slechtste score). De noteringen van de activa worden maandelijks herzien. Indien bij een herziening een effect in de portefeuille wordt gedegradeerd en niet langer voldoet aan de ESG-criteria, moet het binnen 90 dagen verkocht worden. Deze termijn voor het in overeenstemming brengen is voorzien om te vermijden dat een effect onmiddellijk zou moeten worden verkocht in zeer nadelige marktomstandigheden, wat zou wege op het rendement van het subfonds.

Aard van de ESG-criteria :

Voor de analyse van privé-emittenten wordt een referentiekader gehanteerd met criteria op basis van teksten met een universele draagwijdte (Global Compact, Internationale Arbeidsorganisatie, Rechten van de Mens, ISO-normen ...). Dit referentiekader omvat een geheel van algemene criteria voor alle emittenten en een aantal specifieke criteria voor elke sector.

Onder de algemene criteria volgt het team van extra-financiële analisten onder meer:

- voor het ecologische luik: het energieverbruik en de uitstoot van broeikasgassen, de bescherming van de biodiversiteit en het water;
- voor het sociale luik: de ontwikkeling van het menselijk kapitaal, het beheer van het werk en de herstructureringen, gezondheid en veiligheid, de sociale dialoog, de relaties met klanten en leveranciers, de lokale gemeenschappen en het respect voor de rechten van de Mens;
- voor het governance-luik: de onafhankelijkheid van het advies, de kwaliteit van de audit en de controles, het vergoedingsbeleid, de rechten van aandeelhouders, de globale ethiek en de ESG-strategie.

Deze analyse is erop gericht het geheel van regels in te schatten die maken dat aandeelhouders er zeker van kunnen zijn dat de bedrijven waarvan ze aandelen bezitten, geleid worden in overeenstemming met hun eigen belangen.

Afhankelijk van de sectoren kunnen bijkomende evaluaties plaatsvinden van specifieke criteria voor de ecologische en sociale dimensie.

In het kader van een maatschappelijk verantwoord beheer (SRI), is de ESG-analyse van het beleggingsuniversum gericht op een meer globale evaluatie van de sectorale risico's en opportuniteiten voor elke emittent.

Geselecteerde SRI-benaderingen:

Om het streven naar rendement te verzoenen met de ontwikkeling van maatschappelijk verantwoorde praktijken, worden de ESG-criteria beschouwd als een combinatie van de benaderingen van het type normatief, Best-in-Class en betrokkenheid.

Het subfonds leeft de volgende SRI-regels na:

- uitsluiting van de emittenten met scores E, F en G bij de aankoop;
- in geval van verlaging van de notering van de emittenten onder E of evenwaardig, zal de beheersmaatschappij beslissen om de effecten zo spoedig mogelijk en in het belang van de houders te verkopen;
- de gemiddelde ESG-score moet hoger zijn dan of gelijk aan score C en dit om een minimale drempel voor de ESG-criteria te garanderen;
- met ten minste 90% van de effecten in portefeuille met een ESG-notering.

Overeenkomstig de wet zijn ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verspreiding van antipersoonsmijnen of clustermunitie, verboden door de conventies van Ottawa en Oslo, eveneens uitgesloten. Het subfonds belegt niet in effecten van emittenten die gevoelig meer dan 50% van hun omzet realiseren in de ontginning van steenkool. Het subfonds sluit ook landen uit die systematisch en moedwillig de mensenrechten schenden en zich schuldig maken aan de zwaarste misdrijven (oorlogsmisdaden en misdrijven tegen de menselijkheid).

De "Best-in-Class"-benadering is erop gericht emittenten te selecteren en te behouden die toonaangevend zijn in hun activiteitssector volgens de door het team van extra-financiële analisten vastgelegde ESG-criteria. Daarnaast wordt er een

beleid van actieve betrokkenheid gevoerd om de dialoog met de emittenten te bevorderen en hen te begeleiden in de verbetering van hun maatschappelijk verantwoorde praktijk. Wanneer de ingezamelde gegevens enkele onvolkomenheden vertonen, of zelfs tegenstrijdigheden tussen de verschillende bijdragers (extra-financiële ratingagentschappen), verruimen de extra-financiële analisten hun informatiebronnen en baseren ze zich met name op de door de bedrijven uitgebrachte rapporten, die onontbeerlijk blijven om hen te beoordelen.

Er wordt ook rechtstreeks contact opgenomen met het bedrijf voor een grondiger onderzoek. Deze informatie wordt aangevuld met die van andere stakeholders: media, ngo's, sociale en verenigingspartners enz.

Opeenvolging van de etappes in het beleggingsproces :

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes :

- De eerste etappe bestaat erin het beleggingsuniversum vooraf te verkleinen door een extra-financiële analyse.
- De tweede etappe is de opbouw van de portefeuille met de selectie van de effecten op basis van financiële en extra-financiële criteria.

6.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

6.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

6.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Op 30/06/2020 was het compartiment voor 22 % blootgesteld aan de aandelenmarkten: ongeveer 10 % aan de Amerikaanse markt, 8 % aan de Europese markten en 4 % aan de rest van de wereld, voornamelijk Japan en de opkomende markten. De blootstelling aan obligaties van de privésector vertegenwoordigde ongeveer 40 % van de portefeuille. De rest bestond uit staatsobligaties of quasi-staatsobligaties van de eurozone en de Verenigde Staten. We behouden een aanzienlijk cashgedeelte van ongeveer 7 %.

De prestatie in het eerste halfjaar van 2020 was negatief. Aandelen droegen zeer negatief bij, terwijl obligaties positief bijdroegen dankzij de daling van de rente van de overheidsobligaties, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone.

6.1.8. Toekomstig beleid

De allocatie is wereldwijd gediversifieerd en dit diversificatiebeleid zal worden voortgezet.

Wat de vooruitzichten betreft, verwachten we dat de monetaire en fiscale maatregelen het herstel van de wereldeconomie in dit tweede deel van het jaar zullen ondersteunen. Het herstel zal echter gespreid in de tijd verlopen en wellicht niet gelijktijdig in de verschillende regio's van de wereld. Naarmate we uit deze gezondheidscrisis komen, zal de belangstelling van beleggers voor geopolitieke kwesties naar verwachting opnieuw toenemen. We zullen dus aandachtig blijven voor de verdere ontwikkelingen in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen, waarvan de uitkomst de onderhandelingen met China en Europa zou kunnen beïnvloeden. Ook in Europa is er aan thema's geen gebrek en we volgen onder meer het begrotingsproces en het herstelplan op de voet, het antwoord van de ECB op het Duitse Grondwettelijk Hof in augustus en de onderhandelingen rond de Brexit.

Wat de financiële markten betreft, denken we dat de aanzienlijke opvering van de risicoactiva sinds eind maart er voorbarig is gekomen en vooruitlopend op een scenario van een snel herstel, gecombineerd met onbeperkte politieke interventies. Wij denken dat de situatie in het algemeen toch kwetsbaar blijft. De publicaties van bedrijfsresultaten zouden tot teleurstellingen kunnen leiden en een terugkeer van de marktvolatiliteit in de hand werken. De waarderingen lijken ons dus hoog. In deze context blijven we voorzichtig wat onze blootstelling aan aandelen betreft en bijzonder selectief voor de obligatieklasse.

6.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Conservative is 3. De huidige risicoklasse is 3.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRRI") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geevalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

6.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	48.545.444,82	25.752.239,44
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	42.426.025,38	23.490.478,78
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	30.806.949,75	10.097.783,91
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	183.402,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	589.087,67	
D. Andere effecten	934,93	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.883.492,69	13.232.913,14
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-81.423,05	-34.661,33
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-61.877,09	73.072,23
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	-8.110,00	10.821,12
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	21.860,77	13.509,00
ii. Termijncontracten (+/-)	116.770,15	97.040,71
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)	18.697,54	
o. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten (+/-)	-43.759,98	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	136.116,10	127.339,99
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	139.110,81	127.272,73
b. Fiscale tegoeden	425,34	67,26
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-101,32	
c. Ontleningen (-)	-3.318,73	
V. Deposito's en liquide middelen	5.980.922,61	2.207.804,95
A. Banktegoeden op zicht	4.591.605,08	1.942.672,83
C. Andere	1.389.317,53	265.132,12
VI. Overlopende rekeningen	2.380,73	-73.384,28
B. Verkregen opbrengsten	212.615,12	35.955,18
C. Toe te rekenen kosten (-)	-210.234,39	-109.339,46
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	48.545.444,82	25.752.239,44
A. Kapitaal	49.287.383,94	24.689.786,95
B. Deelneming in het resultaat	-89.743,96	112.400,16
C. Overgedragen resultaat	543.798,29	-271.205,07
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.195.993,45	1.221.257,40
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	1.390.485,66	326.945,12
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	1.390.485,66	326.945,12
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	12.570.277,65	1.838.500,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants	9.403.610,47	1.838.500,00
B. Verkochte optiecontracten en warrants	3.166.667,18	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	48.170.244,70	25.164.753,82
A. Gekochte termijncontracten	26.914.021,54	13.267.687,79
B. Verkochte termijncontracten	21.256.223,16	11.897.066,03
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	982.318,27	
A. Gekochte swapcontracten	982.318,27	

6.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-1.237.264,67	1.294.272,40
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-298.894,77	263.088,73
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-15.564,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-133.158,33	30.741,38
D. Andere effecten	1.068,90	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-205.403,37	521.611,31
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	34.531,09	5.225,50
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-15.305,00	-33.357,30
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	317.800,32	-10.423,86
ii. Termijncontracten	-701.765,72	606.933,06
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	18.958,78	-15.523,79
n. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten	-54.074,25	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-214.486,71	-132.895,92
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	29.028,39	58.873,29
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	342.150,29	99.757,34
A. Dividenden	11.590,92	1.539,13
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	346.308,31	93.331,65
b. Deposito's en liquide middelen	1.758,12	7.782,38
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-16.463,74	-2.599,25
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-1.043,32	-296,57
IV. Exploitatiekosten	-300.879,07	-172.772,34
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-17.345,05	-18.598,92
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-10.250,92	-7.688,78
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-77.795,36	-41.025,36
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-13.662,05	-7.518,22
c. Commerciële vergoeding	-147.797,19	-74.947,36
E. Administratiekosten (-)	-1.529,84	-1.125,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-967,18	-1.503,93
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-423,63	-317,42
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.345,89	-5.531,68
J. Taksen	-22.242,67	-11.758,19
K. Andere kosten (-)	-6.519,29	-2.757,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	41.271,22	-73.015,00
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-1.195.993,45	1.221.257,40
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-1.195.993,45	1.221.257,40

6.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

6.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ALLIANZ SE REG SHS	63,00	EUR	181,76	11.450,88	0,03%	0,02%	
CONTINENTAL AG	79,00	EUR	87,16	6.885,64	0,02%	0,01%	
COVESTRO AG	226,00	EUR	33,85	7.650,10	0,02%	0,02%	
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	95,00	EUR	161,05	15.299,75	0,04%	0,03%	
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	897,00	EUR	8,94	8.020,97	0,02%	0,02%	
DEUTSCHE POST NAMEN	429,00	EUR	32,55	13.963,95	0,03%	0,03%	
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	636,00	EUR	14,95	9.505,02	0,02%	0,02%	
E.ON AG REG SHS	1.514,00	EUR	10,02	15.162,71	0,04%	0,03%	
EVONIK INDUSTRIES AG	403,00	EUR	22,61	9.111,83	0,02%	0,02%	
FRAPORT AG	124,00	EUR	38,82	4.813,68	0,01%	0,01%	
HEIDELBERGCEMENT AG	143,00	EUR	47,54	6.798,22	0,02%	0,01%	
HOCHTIEF AG	94,00	EUR	78,95	7.421,30	0,02%	0,02%	
KION GROUP	267,00	EUR	54,80	14.631,60	0,03%	0,03%	
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	146,00	EUR	90,23	13.173,58	0,03%	0,03%	
LANXESS AG	166,00	EUR	46,96	7.795,36	0,02%	0,02%	
METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	669,00	EUR	8,42	5.630,30	0,01%	0,01%	
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	58,00	EUR	231,40	13.421,20	0,03%	0,03%	
RWE AG	365,00	EUR	31,11	11.355,15	0,03%	0,02%	
THYSSENKRUPP AG	1.034,00	EUR	6,31	6.528,68	0,02%	0,01%	
UNIPER NAMEN-AKT.	1.092,00	EUR	28,70	31.340,40	0,07%	0,06%	
VONOVIA SE	312,00	EUR	54,58	17.028,96	0,04%	0,04%	
ZALANDO SE	290,00	EUR	62,78	18.206,20	0,04%	0,04%	
Duitsland				255.195,48	0,61%	0,53%	
ARKEMA SA	115,00	EUR	85,14	9.791,10	0,02%	0,02%	
ATOS	196,00	EUR	75,90	14.876,40	0,04%	0,03%	
BIC(SOCIETE) - ACT PORTEUR/NOM	165,00	EUR	45,20	7.458,00	0,02%	0,02%	
BOUYGUES	284,00	EUR	30,41	8.636,44	0,02%	0,02%	
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	228,00	EUR	32,90	7.501,20	0,02%	0,02%	
CIE DE SAINT-GOBAIN	282,00	EUR	32,05	9.038,10	0,02%	0,02%	
COVIVIO SA	152,00	EUR	64,50	9.804,00	0,02%	0,02%	
EDF SA	882,00	EUR	8,21	7.241,22	0,02%	0,01%	
EIFFAGE	103,00	EUR	81,40	8.384,20	0,02%	0,02%	
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	568,00	EUR	8,21	4.663,28	0,01%	0,01%	
FAURECIA	207,00	EUR	34,77	7.197,39	0,02%	0,01%	
ORANGE	711,00	EUR	10,65	7.568,60	0,02%	0,02%	
PEUGEOT SA	418,00	EUR	14,48	6.052,64	0,01%	0,01%	
PUBLICIS GROUPE	215,00	EUR	28,81	6.194,15	0,01%	0,01%	
SUEZ ACT.	1.449,00	EUR	10,44	15.120,32	0,03%	0,03%	
TOTAL SA	206,00	EUR	33,98	6.998,85	0,02%	0,01%	
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	435,00	EUR	20,02	8.708,70	0,02%	0,02%	
Frankrijk				145.234,59	0,34%	0,30%	
ACS	271,00	EUR	22,44	6.081,24	0,01%	0,01%	
ENAGAS	492,00	EUR	21,75	10.701,00	0,03%	0,02%	
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	980,00	EUR	15,78	15.464,40	0,04%	0,03%	
RED ELECTRICA	1.076,00	EUR	16,61	17.866,98	0,05%	0,05%	
REPSOL SA	709,00	EUR	7,79	5.520,27	0,01%	0,01%	
TELEFONICA SA	1.436,00	EUR	4,25	6.098,69	0,01%	0,01%	
Spanje				61.732,58	0,15%	0,13%	
ENEL SPA	1.462,00	EUR	7,68	11.225,24	0,03%	0,03%	
ENI SPA	687,00	EUR	8,49	5.832,63	0,01%	0,01%	
LEONARDO S.P.A.	838,00	EUR	5,90	4.944,20	0,01%	0,01%	
PIRELLI & C.SPA	1.787,00	EUR	3,78	6.745,93	0,02%	0,01%	
UNICREDIT -REGISTERD SHARE	1.203,00	EUR	8,19	9.850,16	0,02%	0,02%	
Italië				38.598,16	0,09%	0,08%	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	752,00	EUR	8,94	6.725,89	0,02%	0,01%	
KONINKLIJKE AHOLD NV	441,00	EUR	24,26	10.698,66	0,02%	0,02%	

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
RANDSTAD BR Nederland	215,00	EUR	39,66	8.526,90 25.951,45		0,02% 0,06%	0,02% 0,05%
ARCELORMITTAL - REGISTERED	670,00	EUR	9,37	6.277,90		0,01%	0,01%
AROUNDTOWN SA	1.892,00	EUR	5,10	9.645,42		0,03%	0,02%
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	909,00	EUR	6,08	5.526,72		0,01%	0,01%
Luxemburg				21.450,04		0,05%	0,04%
CRH PLC Ierland	314,00	GBP	27,72	9.540,99 9.540,99		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
STORA ENSO -R- Finland	874,00	EUR	10,63	9.290,62 9.290,62		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038) Verenigd Koninkrijk	261,00	EUR	33,70	8.795,70 8.795,70		0,02% 0,02%	0,02% 0,02%
SOLVAY België	101,00	EUR	71,26	7.197,26 7.197,26		0,02% 0,02%	0,01% 0,01%
OMV AG Oostenrijk	205,00	EUR	29,76	6.100,80 6.100,80		0,01% 0,01%	0,01% 0,01%
AANDELEN				589.087,67		1,39%	1,21%
ACS, ACTIVIDADES DE 07.07.20 RIGHT	271,00	EUR	1,39	376,28		0,00%	0,00%
REPSOL S.A. 06.07.20 RIGHT	709,00	EUR	0,43	307,21		0,00%	0,00%
TELEFONICA SA 01.07.20 RIGHT	1.436,00	EUR	0,18	251,44		0,00%	0,00%
Spanje				934,93		0,00%	0,00%
ANDERE EFFECTEN				934,93		0,00%	0,00%
COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S EUR	200.000,00	EUR	91,70%	183.402,00 183.402,00		0,43% 0,43%	0,38% 0,38%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				183.402,00		0,43%	0,38%
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL	67,00	USD	0,31	18.697,54 18.697,54		0,04% 0,04%	0,04% 0,04%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten							
DJ EURO STOXX SEP 2800.0 18.09.20 PUT	-26,00	EUR	57,20	-14.872,00		-0,04%	-0,03%
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	-30,00	EUR	60,90	-18.270,00		-0,04%	-0,04%
DJ EURO STOXX SEP 3300.0 18.09.20 CALL	26,00	EUR	119,60	31.096,00		0,07%	0,06%
EURO STOXX BAN SEP 70.000 18.09.20 CALL	522,00	EUR	2,65	69.165,00		0,16%	0,15%
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	30,00	EUR	136,00	40.800,00		0,10%	0,08%
SP 500 DEC 2450.0 18.12.20 PUT	-6,00	USD	75,20	-40.292,91		-0,09%	-0,08%
SP 500 SEP 2500.0 18.09.20 PUT	-6,00	USD	28,00	-15.002,68		-0,04%	-0,03%
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	-4,00	USD	52,20	-18.646,19		-0,04%	-0,04%
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT	4,00	USD	135,58	48.430,08		0,11%	0,10%
SP 500 SEP 3150.0 18.09.20 CALL	-6,00	USD	113,00	-60.546,53		-0,14%	-0,12%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten				21.860,77		0,05%	0,05%
DJ EUR ST C /202009	1,00	EUR		2.700,00		0,01%	0,01%
DJ EUR STOX /202009	2,00	EUR		4.765,00		0,01%	0,01%
DJ EUR STOX /202009	2,00	EUR		730,00		0,00%	0,00%
DJ EURO INSU /202009	1,00	EUR		-55,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STOX /202009	3,00	EUR		1.825,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STOX /202009	1,00	EUR		-40,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STOX /202009	-1,00	EUR		-1.230,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STX /202009	2,00	EUR		2.235,00		0,01%	0,00%
DJ STOXX 600 /202009	-3,00	EUR		1.365,00		0,00%	0,00%
DJ ST600 HLT /202009	4,00	EUR		-680,00		0,00%	0,00%
DJ.STOXX600. /202009	25,00	EUR		-750,00		0,00%	0,00%
DJ.STOXX600. /202009	17,00	EUR		-1.955,00		0,00%	0,00%
DJ.STOXX600. /202009	9,00	EUR		-6.010,00		-0,01%	-0,01%
EUR/GBP (CME /202009	-2,00	GBP		-4.470,21		-0,01%	-0,01%
EUR/JPY (CM /202009	-13,00	JPY		10.504,72		0,02%	0,02%
EURO BOBL FUT SEPT20	-30,00	EUR		-16.200,00		-0,04%	-0,03%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
EURO BUND FUTURE	-33,00	EUR		-83.820,00		-0,20%	-0,18%
EURO BUXL FU /202009	2,00	EUR		9.080,00		0,02%	0,02%
EURO E-MINI /202009	61,00	USD		-45.990,36		-0,11%	-0,10%
EURO STOX BA /202009	52,00	EUR		5.810,00		0,01%	0,01%
EURO-OAT-FUT /202009	-6,00	EUR		-8.830,00		-0,02%	-0,02%
EUROSCHATZ FUT SEP20	-15,00	EUR		-1.425,00		0,00%	0,00%
FTSE 100 IND /202009	8,00	GBP		13.261,29		0,03%	0,03%
ISTOXX EU LO /202009	192,00	EUR		25.635,00		0,06%	0,05%
JPN YEN CURR /202009	2,00	USD		-578,23		0,00%	0,00%
MINI MSCI EM /202009	21,00	USD		25.879,62		0,06%	0,05%
NASDAQ 100 E-M sep20	6,00	USD		58.167,53		0,14%	0,11%
NIKKEI 225 (/202009	14,00	JPY		-5.905,85		-0,01%	-0,01%
OMXS30 INDEX /202007	1,00	SEK		662,71		0,00%	0,00%
SPI 200 INDE /202009	1,00	AUD		-229,44		0,00%	0,00%
S&P/TSE CAN /202009	1,00	CAD		2.099,97		0,00%	0,00%
S&P500 EMINI Sep20	2,00	USD		8.110,82		0,02%	0,02%
STOXX EUR 60 /202009	-22,00	EUR		4.435,00		0,01%	0,01%
SWISS MARKET /202009	1,00	CHF		-187,78		0,00%	0,00%
TOPIX (OSE)	6,00	JPY		-23.868,72		-0,06%	-0,05%
US LONG BD CBT 0920	6,00	USD		4.688,34		0,01%	0,01%
US ULTRA BD /202009	-5,00	USD		-22.130,07		-0,05%	-0,05%
US 10 YEARS /202009	33,00	USD		22.011,47		0,05%	0,05%
US 10YR ULTR /202009	25,00	USD		18.278,93		0,04%	0,04%
US 2YR NOTE(CBT)	-13,00	USD		-1.088,36		0,00%	0,00%
US 5YR NOTE 202009	-8,00	USD		-1.988,36		0,00%	0,00%
2YR SWAPNOTE /202009	-7,00	EUR		-1.330,00		0,00%	0,00%
5YR SWAPNOTE /202009	-9,00	EUR		-6.780,00		-0,02%	-0,01%
FUTURES				-13.296,98		-0,03%	-0,03%
ALD SA 0.375 19-23 18/07A	100.000,00	EUR	96,89%	96.894,00		0,23%	0,20%
AUCHAN HOLDING 2.8750 20-26 29/01A	100.000,00	EUR	99,72%	99.717,00		0,24%	0,21%
AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	100.000,00	EUR	99,06%	99.063,00		0,23%	0,20%
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	100.000,00	EUR	109,32%	109.317,00		0,26%	0,23%
BANQUE FED CRED 2.1250 19-22 21/11S	200.000,00	USD	102,97%	183.902,49		0,43%	0,38%
BNP PAR 2.375 15-25 17/02A	100.000,00	EUR	105,56%	105.563,00		0,25%	0,22%
BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	200.000,00	USD	101,73%	181.691,37		0,43%	0,37%
BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	200.000,00	EUR	96,13%	192.260,00		0,45%	0,40%
BNP PARIBAS 2.819 19-25 19/11S	200.000,00	USD	104,74%	187.061,98		0,44%	0,39%
BNP PARIBAS 3.5 18-23 01/03S	200.000,00	USD	105,71%	188.796,22		0,45%	0,39%
BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	100.000,00	EUR	107,20%	107.201,00		0,25%	0,22%
BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A	100.000,00	EUR	97,09%	97.094,00		0,23%	0,20%
CREDIT AGRICOLE REGS 4.375 15-25 17/03S	200.000,00	USD	110,42%	197.220,93		0,46%	0,41%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 14-XX 23/01Q	200.000,00	USD	108,39%	193.582,78		0,46%	0,40%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	100.000,00	EUR	100,37%	100.368,00		0,24%	0,21%
CREDIT AGRICOLE SA 1.0 20-26 22/04A	100.000,00	EUR	100,79%	100.786,00		0,24%	0,21%
CREDIT AGRICOLE SUB. FL.R 15-XX 13/01A	100.000,00	EUR	107,27%	107.272,00		0,25%	0,22%
DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	100.000,00	EUR	99,22%	99.221,00		0,23%	0,20%
EDF FL.R 18-99 04/10A	300.000,00	EUR	102,64%	307.905,00		0,73%	0,63%
ELECT.DE FRANCE SUB FL.R 14-XX 22/01A	200.000,00	EUR	106,54%	213.082,00		0,50%	0,44%
ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	300.000,00	EUR	97,18%	291.537,00		0,69%	0,60%
FRANCE (GOVT OF 0.0000 19-29 25/11A	2.200.000,00	EUR	101,76%	2.238.632,00		5,27%	4,60%
FRANCE 0.10 12-21 25/07A	730.000,00	EUR	100,71%	770.788,52		1,82%	1,59%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	200.000,00	EUR	109,19%	220.376,65		0,52%	0,45%
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	310.000,00	EUR	108,42%	336.114,40		0,79%	0,69%
JC DECAUX 2.625 20-28 24/04A	100.000,00	EUR	101,23%	101.228,00		0,24%	0,21%
ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	200.000,00	EUR	111,34%	222.686,00		0,52%	0,46%
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	100.000,00	EUR	96,27%	96.267,00		0,23%	0,20%
REP.FRANCAISE 0.5 18-29 25/05A	800.000,00	EUR	106,57%	852.584,00		2,01%	1,75%
SOCIETE GENERALE SA 2.625 20-25 22/01S	300.000,00	USD	101,80%	272.724,59		0,64%	0,56%
SODEXO 1.0 20-29 27/04A	100.000,00	EUR	98,34%	98.335,00		0,23%	0,20%
SPAIN I/L BOND 1.1250 20-29 17/04A	100.000,00	EUR	100,88%	100.877,00		0,24%	0,21%
SUEZ CV FL.R 19-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	93,60%	93.599,00		0,22%	0,19%
TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	100.000,00	EUR	106,40%	106.400,00		0,25%	0,22%
UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	86,95%	86.950,00		0,20%	0,18%
VIVENDI SA 0.6250 19-25 11/06A	200.000,00	EUR	99,59%	199.186,00		0,47%	0,41%
WENDEL 2.50 15-27 09/02A	100.000,00	EUR	104,74%	104.743,00		0,25%	0,22%
Frankrijk				9.161.026,93		21,59%	18,87%
ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	100.000,00	EUR	115,40%	115.403,00		0,27%	0,24%
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	100.000,00	EUR	102,64%	102.637,00		0,24%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ENEL 144A SUB FL.R 13-73 24/09S	200.000,00	USD	113,57%	202.843,37		0,48%	0,42%
ITALY 1.75 19-24 01/07S	1.200.000,00	EUR	104,88%	1.258.536,00		2,97%	2,59%
ITALY 1.85 17-24 15/05S	400.000,00	EUR	105,33%	421.324,00		0,99%	0,87%
ITALY 2.00 18-28 01/02S	360.000,00	EUR	107,05%	385.387,20		0,91%	0,79%
ITALY 3.00 19-29 01/02S	500.000,00	EUR	115,74%	578.720,00		1,36%	1,19%
ITALY 4.50 10-26 01/03S	250.000,00	EUR	120,51%	301.285,00		0,71%	0,62%
ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	60.000,00	EUR	126,24%	75.744,60		0,18%	0,16%
ITALY BUONI POLIENNA 1.35 19-30 01/04S	1.500.000,00	EUR	101,21%	1.518.150,00		3,58%	3,13%
TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	100.000,00	EUR	101,45%	101.454,00		0,24%	0,21%
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	200.000,00	EUR	90,46%	180.910,00		0,43%	0,37%
Italië				5.242.394,17		12,36%	10,80%
ABBVIE INC 2.95 19-26 21/11S	200.000,00	USD	108,33%	193.472,05		0,46%	0,40%
AMGEN INC 2.2000 20-27 21/02S	160.000,00	USD	104,96%	149.963,92		0,35%	0,31%
ANHEUSER BUSCH 4.00 18-28 13/04S	200.000,00	USD	115,15%	205.658,15		0,48%	0,42%
ANHEUSER WW 3.50 20-30 01/06S	150.000,00	USD	112,19%	150.278,63		0,35%	0,31%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.15 19-25 23/01S	100.000,00	USD	113,20%	101.087,69		0,24%	0,21%
AT T 3.90 14-24 11/03S	150.000,00	USD	109,96%	147.298,44		0,35%	0,30%
AT&T INC 1.80 18-26 05/09A	100.000,00	EUR	104,39%	104.385,00		0,25%	0,22%
BMW US CAPITAL LLC 3.8000 20-23 06/04S	180.000,00	USD	107,25%	172.392,04		0,41%	0,36%
BUNGE LTD FIN CORP 3.00 17-22 25/09S	200.000,00	USD	103,50%	184.850,51		0,44%	0,38%
CAPITAL ONE FINANCIAL 0.80 19-24 12/06A	100.000,00	EUR	97,35%	97.353,00		0,23%	0,20%
CITIGROUP INC FL.R 20-26 08/04S	110.000,00	USD	107,31%	105.411,59		0,25%	0,22%
CVS HEALTH 3.875 15-25 20/07S	100.000,00	USD	112,06%	100.069,66		0,24%	0,21%
DOW CHEMICAL COMPANY 0.5 20-27 15/03A	100.000,00	EUR	94,52%	94.523,00		0,22%	0,19%
ELECTRONIC ARTS 4.8 16-26 01/03S	50.000,00	USD	118,94%	53.105,91		0,13%	0,11%
FEDEX 2.625 12-22 01/08S	100.000,00	USD	103,74%	92.641,54		0,22%	0,19%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	200.000,00	EUR	103,19%	206.370,00		0,49%	0,42%
FORD MOTOR CREDIT CO 5.584 19-24 18/03S	200.000,00	USD	100,90%	180.217,89		0,42%	0,37%
GE CAPITAL FUND LLC 4.0500 20-27 15/05S	300.000,00	USD	104,77%	280.686,73		0,65%	0,57%
GENERAL MOTORS 5.4000 20-23 02/10S	120.000,00	USD	108,08%	115.815,32		0,27%	0,24%
GENERAL MOTORS FIN 5.25 16-26 01/03S	300.000,00	USD	108,54%	290.792,10		0,68%	0,59%
JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	100.000,00	EUR	101,99%	101.986,00		0,24%	0,21%
LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	200.000,00	EUR	100,83%	201.650,00		0,48%	0,42%
MARSH & MCLENNANN COS 3.50 14-25 10/03S	100.000,00	USD	110,54%	98.711,37		0,23%	0,20%
MORGAN STANLEY 5.00 13-25 24/11S	100.000,00	USD	117,08%	104.553,49		0,25%	0,22%
OMNICOM GROUP 3.60 16-26 15/04S	50.000,00	USD	111,72%	49.883,60		0,12%	0,10%
PROLOGIS LP 2.1250 20-27 15/04S	150.000,00	USD	105,23%	140.962,23		0,33%	0,29%
SOLVAY FIN AMER REGS 4.45 15-25 03/12S	200.000,00	USD	112,95%	201.723,52		0,48%	0,42%
US TREASURY INDEX 1.0 19-49 15/02S	230.000,00	USD	133,68%	279.756,44		0,65%	0,57%
VF CORP 2.8 20-27 23/04S	90.000,00	USD	105,79%	85.028,22		0,20%	0,18%
VISA INC 1.9000 20-27 15/04S	50.000,00	USD	104,42%	46.624,39		0,11%	0,10%
Verenigde Staten				4.337.252,43		10,22%	8,93%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	100.000,00	EUR	109,61%	109.613,00		0,26%	0,23%
ALLIANZ SE FL.R 20-50 08/07A	100.000,00	EUR	101,29%	101.294,00		0,24%	0,21%
BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	100.000,00	EUR	98,32%	98.318,00		0,23%	0,20%
COMMERZBANK AG 0.8750 20-27 22/01A	100.000,00	EUR	95,61%	95.609,00		0,23%	0,20%
DEUTSCHE BAHN FINANCE FL.R 19-XX XX/XXA	300.000,00	EUR	96,98%	290.940,00		0,69%	0,60%
DEUTSCHE BOERSE -47 16/06A	100.000,00	EUR	99,71%	99.713,00		0,24%	0,21%
ENBW ENERGIE B-W FL.R 19-79 05/11A	100.000,00	EUR	97,14%	97.140,00		0,23%	0,20%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	240.000,00	EUR	106,90%	271.112,02		0,64%	0,56%
HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	100.000,00	EUR	107,67%	107.665,00		0,25%	0,22%
HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	100.000,00	EUR	101,75%	101.745,00		0,24%	0,21%
LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	200.000,00	EUR	103,97%	207.930,00		0,49%	0,43%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	300.000,00	EUR	99,37%	298.110,00		0,69%	0,61%
MUNICH RE FL.R 18-49 26/05A	100.000,00	EUR	113,90%	113.904,00		0,27%	0,23%
Duitsland				1.993.093,02		4,70%	4,11%
ABN AMRO BANK N 1.2500 20-25 28/05A	100.000,00	EUR	102,20%	102.197,00		0,24%	0,21%
ABN AMRO BANK NV 4.375 20-99 31/12S	200.000,00	EUR	97,15%	194.300,00		0,46%	0,40%
AIRBUS GROUP SE 1.625 20-25 07/04A	100.000,00	EUR	102,83%	102.829,00		0,24%	0,21%
AT SECURITIES BV FL.R 17-XX XX/XXA	250.000,00	USD	99,49%	222.115,56		0,52%	0,46%
CONTI-GUMMI FINANCE 2.1250 20-23 27/11A	50.000,00	EUR	103,13%	51.565,00		0,12%	0,11%
EDP FINANCE BV 3.625 17-24 15/07S	200.000,00	USD	106,09%	189.476,70		0,45%	0,39%
IBERDROLA INTL BV FL.R 17-XX 22/02A	100.000,00	EUR	99,78%	99.784,00		0,24%	0,21%
ING GROEP NV FL.R 19-30 13/11A	100.000,00	EUR	96,33%	96.328,00		0,23%	0,20%
ING GROEP NV FL.R 17-29 15/02A	100.000,00	EUR	103,88%	103.877,00		0,24%	0,21%
NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	100.000,00	EUR	109,03%	109.025,00		0,26%	0,22%
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	100.000,00	EUR	99,49%	99.491,00		0,23%	0,20%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SCHLUMBERGER FINANCE 1.3750 20-26 28/10A	100.000,00	EUR	102,09%	102.089,00		0,24%	0,21%
TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	300.000,00	EUR	103,08%	309.225,00		0,73%	0,65%
WINTERSHALL DEA 0.8400 19-25 25/09A	100.000,00	EUR	94,59%	94.585,00		0,22%	0,19%
Nederland				1.876.887,26		4,42%	3,87%
BARCLAYS FL.R 20-25 02/04A	100.000,00	EUR	107,29%	107.294,00		0,25%	0,22%
BP CAPITAL MARK FL.R 20-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	100,38%	200.750,00		0,47%	0,41%
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	100,44%	100.442,00		0,24%	0,21%
BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	200.000,00	EUR	109,92%	219.846,00		0,51%	0,45%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	100.000,00	EUR	91,85%	91.853,00		0,22%	0,19%
LLYODS BANK PLC 0.625 18-24 15/01A	200.000,00	EUR	99,32%	198.636,00		0,47%	0,41%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	100.000,00	EUR	95,52%	95.523,00		0,23%	0,20%
STANDARD CHARTERED FL.R 17-23 03/10A	100.000,00	EUR	99,76%	99.760,00		0,24%	0,21%
VODAFONE GROUP 3.75 18-24 16/01S	200.000,00	USD	109,20%	195.029,47		0,46%	0,40%
Verenigd Koninkrijk				1.309.133,47		3,09%	2,70%
BANCO BILBAO FL.R 19-XX XX/XXQ	200.000,00	EUR	98,30%	196.608,00		0,46%	0,40%
BON Y OBL DEL ESTADO 2.70 18-48 31/10A	134.000,00	EUR	135,05%	180.964,32		0,43%	0,37%
GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	100.000,00	EUR	98,21%	98.210,00		0,23%	0,20%
SPAIN 1.45 19-29 29/01A	540.000,00	EUR	109,89%	593.395,20		1,40%	1,23%
Spanje				1.069.177,52		2,52%	2,20%
AIB GROUP PLC 1.2500 19-24 28/05A	100.000,00	EUR	99,84%	99.835,00		0,24%	0,21%
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-24 08/07A	100.000,00	EUR	98,11%	98.113,00		0,23%	0,20%
FCA BANK SPA IR 0.5000 19-24 13/09A	100.000,00	EUR	94,06%	94.063,00		0,22%	0,19%
GE CAP EURO FUNDING 4.625 07-27 22/02A	200.000,00	EUR	114,35%	228.700,00		0,54%	0,48%
SHIRE ACQ INV IRL 3.20 16-26 23/09S	100.000,00	USD	110,78%	98.931,06		0,23%	0,20%
SMURFIT KAPPA TREA 1.50 19-27 15/09S	200.000,00	EUR	95,37%	190.742,00		0,45%	0,39%
Ierland				810.384,06		1,91%	1,67%
AROUNDTOWN SA 1.00 17-25 07/01A	100.000,00	EUR	99,48%	99.478,00		0,23%	0,20%
CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	100.000,00	EUR	104,99%	104.989,00		0,25%	0,22%
CPI PROPERTY GR 1.6250 19-27 23/04A	200.000,00	EUR	94,68%	189.350,00		0,45%	0,39%
WHIRLPOOL EMEA 0.5000 20-28 20/02A	100.000,00	EUR	92,84%	92.839,00		0,22%	0,19%
Luxemburg				486.656,00		1,15%	1,00%
UBS GROUP AG FL.R 20-26 29/01A	200.000,00	EUR	98,07%	196.132,00		0,46%	0,41%
UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	200.000,00	USD	103,90%	185.567,07		0,44%	0,38%
Zwitserland				381.699,07		0,90%	0,79%
AMERICA MOVIL SAB DE 2.8750 20-30 07/05S	200.000,00	USD	105,42%	188.283,62		0,45%	0,39%
AMERICAN MOVIL 3.259 13-23 22/07A	100.000,00	EUR	107,49%	107.487,00		0,25%	0,22%
Mexico				295.770,62		0,70%	0,61%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	100.000,00	EUR	108,11%	108.112,00		0,25%	0,22%
KBC GROUP FL.R 19-29 03/12A	100.000,00	EUR	96,48%	96.482,00		0,23%	0,20%
België				204.594,00		0,48%	0,42%
BAIDU INC 4.375 18-24 14/05S	200.000,00	USD	108,75%	194.223,96		0,46%	0,40%
Kaaiman Eilanden				194.223,96		0,46%	0,40%
AP MOLLER REGS 3.75 14-24 22/09S	100.000,00	USD	105,23%	93.972,14		0,22%	0,19%
NYKREDIT REALKR 0.6250 19-25 17/01A	100.000,00	EUR	97,66%	97.657,00		0,23%	0,20%
Denemarken				191.629,14		0,45%	0,39%
EQUINOR ASA 2.875 20-25 06/04S	180.000,00	USD	107,86%	173.380,60		0,41%	0,36%
Noorwegen				173.380,60		0,41%	0,36%
ENERGIAS DE POR FL.R 19-79 30/04A	100.000,00	EUR	106,08%	106.078,00		0,25%	0,22%
Portugal				106.078,00		0,25%	0,22%
MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	100.000,00	EUR	103,70%	103.704,00		0,24%	0,21%
Zweden				103.704,00		0,24%	0,21%
TORONTO-DOMINIO 0.3750 19-24 25/04A	100.000,00	EUR	100,20%	100.200,00		0,24%	0,21%
Canada				100.200,00		0,24%	0,21%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
LG CHEM 0.50 19-23 15/04A Zuid-Korea	100.000,00	EUR	98,11%	98.112,00 98.112,00		0,23% 0,23%	0,20% 0,20%
OBLIGATIES				28.135.396,25		66,32%	57,96%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
CAAM ACTIONS USA FCP -I- 3 DEC CAP Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	24,10	EUR	162.525,62	3.916.867,44 3.916.867,44	0,75%	9,23% 9,23%	8,07% 8,07%
AANDELEN-ICB'S				3.916.867,44		9,23%	8,07%
AMUNDI CASH INSTITUTIONS SRI - I (C) Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA	32,00	EUR	217.707,04	6.966.625,25 6.966.625,25	0,04%	16,42% 16,42%	14,35% 14,35%
MONETAIRE-ICB'S				6.966.625,25		16,42%	14,35%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				10.883.492,69		25,65%	22,42%
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5 20-30 30/04A Spanje	1.000.000,00	EUR	100,98%	1.009.790,00 1.009.790,00		2,39% 2,39%	2,08% 2,08%
INTERN GAME TECH PLC 3.5 18-24 15/07S	200.000,00	EUR	96,68%	193.350,00		0,45%	0,40%
RECKITT BENCKISER TREA 0.75 20-30 19/05A	100.000,00	EUR	101,45%	101.449,00		0,24%	0,21%
SANTANDER UK GR FL.R 20-25 28/02A Verenigd Koninkrijk	100.000,00	EUR	96,99%	96.993,00 391.792,00		0,23% 0,92%	0,20% 0,81%
ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A	100.000,00	EUR	102,30%	102.297,00		0,24%	0,21%
TELEFONICA EUROPE BV 3.00 18-XX XX/XXA Nederland	200.000,00	EUR	97,43%	194.862,00 297.159,00		0,46% 0,70%	0,40% 0,61%
ARKEMA FL.R 19-49 31/12A	100.000,00	EUR	99,86%	99.862,00		0,24%	0,21%
CAPGEMINI SE 1.6250 20-26 15/04A Frankrijk	100.000,00	EUR	104,79%	104.787,00 204.649,00		0,24% 0,48%	0,21% 0,42%
DANSKE BANK A/S FL.R 19-29 21/06A	100.000,00	EUR	102,02%	102.015,00		0,24%	0,21%
ISS GLOBAL AS 0.875 19-26 18/06A Denemarken	100.000,00	EUR	96,65%	96.647,00 198.662,00		0,23% 0,47%	0,20% 0,41%
COVESTRO 1.375 20-30 12/06A	50.000,00	EUR	99,39%	49.693,50		0,12%	0,10%
DAIMLER AG 2.625 20-25 07/04A Duitsland	100.000,00	EUR	106,39%	106.385,00 156.078,50		0,25% 0,37%	0,22% 0,32%
OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A Oostenrijk	100.000,00	EUR	117,21%	117.213,00 117.213,00		0,28% 0,28%	0,24% 0,24%
SAMPO OYJ FL.R 19-49 23/05A Finland	100.000,00	EUR	107,61%	107.610,00 107.610,00		0,25% 0,25%	0,22% 0,22%
AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A Verenigde Staten	100.000,00	EUR	97,50%	97.496,00 97.496,00		0,23% 0,23%	0,20% 0,20%
ARENA LUXEMBOURG 1.875 20-28 01/02S Luxemburg	100.000,00	EUR	91,10%	91.104,00 91.104,00		0,21% 0,21%	0,19% 0,19%
OBLIGATIES				2.671.553,50		6,30%	5,50%
A/EUR/AUD/20200918				5.403,03		0,01%	0,01%
A/EUR/NOK/20200918				675,56		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20200715				-27.421,60		-0,06%	-0,06%
FORWARD EXCHANGES				-21.343,01		-0,05%	-0,04%
CREDIT AGRICOLE CIB SWAPS		USD		-43.759,98 -43.759,98		-0,10% -0,10%	-0,09% -0,09%
FINANCIËLE DERIVATEN				-43.759,98		-0,10%	-0,09%
TOTAAL PORTEFEUILLE				42.426.025,38		100,00%	87,39%
Société Générale		USD		726.218,24			1,49%
Société Générale		EUR		476.904,40			0,98%
Société Générale		JPY		106.005,30			0,22%
Société Générale		GBP		56.220,89			0,12%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
Société Générale		CAD		13.193,68			0,03%
Société Générale		AUD		9.202,15			0,02%
Société Générale		SEK		1.572,87			0,00%
Andere				1.389.317,53			2,86%
CACEIS		EUR		3.211.119,86			6,62%
CACEIS		AUD		636.165,54			1,31%
CACEIS		USD		543.228,79			1,12%
CACEIS		GBP		96.271,34			0,20%
CACEIS		CHF		45.821,45			0,09%
CACEIS		CAD		37.809,44			0,08%
CACEIS		SEK		18.782,41			0,04%
CACEIS		NOK		2.406,25			0,00%
Banktegoeden op zicht				4.591.605,08			9,46%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.980.922,61			12,32%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				136.116,10			0,28%
ANDERE				2.380,73			0,00%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				48.545.444,82			100,00%

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

OBLIGATIES	72,61%
België	0,48%
Canada	0,24%
Denemarken	0,92%
Duitsland	5,07%
Finland	0,25%
Frankrijk	22,08%
Ierland	1,91%
Italië	12,36%
Kaaiman Eilanden	0,46%
Luxemburg	1,36%
Mexico	0,70%
Nederland	5,12%
Noorwegen	0,41%
Oostenrijk	0,28%
Portugal	0,25%
Spanje	4,90%
Verenigd Koninkrijk	4,01%
Verenigde Staten	10,45%
Zuid-Korea	0,23%
Zweden	0,24%
Zwitserland	0,90%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	25,65%
AANDELEN-ICB'S	9,23%
MONETAIRE-ICB'S	16,42%

AANDELEN	1,39%
België	0,02%
Duitsland	0,60%
Finland	0,02%
Frankrijk	0,34%
Ierland	0,02%
Italië	0,09%
Luxemburg	0,05%
Nederland	0,06%
Oostenrijk	0,01%
Spanje	0,15%
Verenigd Koninkrijk	0,02%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten	0,43%
Nederland	0,43%
FINanciële DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten	0,05%
EUR	0,25%
USD	-0,20%
FINanciële DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten	0,04%
USD	0,04%
ANDERE EFFECTEN	0,00%
Spanje	0,00%
FUTURES	-0,03%
AUD	0,00%
CAD	0,00%
CHF	0,00%
EUR	-0,17%
GBP	0,02%
JPY	-0,05%
SEK	0,00%
USD	0,15%
FORWARD EXCHANGES	-0,05%
EUR	-0,05%
SWAPS	-0,10%
USD	-0,10%
TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	30.146.775,04
Verkopen	26.277.928,58
Totaal 1	56.424.703,62
Inschrijvingen	11.780.818,08
Terugbetalingen	1.974.233,00
Totaal 2	13.755.051,08
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	44.763.080,53
Omloopsnelheid	95,32%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

6.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Realisatiedatum van de transactie
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL	8.406.411,86	18.697,54	18.06.20
DJ EURO STOXX SEP 2800.0 18.09.20 PUT	728.000,00	-14.872,00	02.06.20
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	847.500,00	-18.270,00	10.06.20
DJ EURO STOXX SEP 3300.0 18.09.20 CALL	858.000,00	31.096,00	02.06.20
EURO STOXX BAN SEP 70.000 18.09.20 CALL	1.827.000,00	69.165,00	05.06.20
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	-945.000,00	40.800,00	10.06.20
SP 500 DEC 2450.0 18.12.20 PUT	1.312.734,42	-40.292,91	12.05.20
SP 500 SEP 2500.0 18.09.20 PUT	1.339.524,92	-15.002,68	30.04.20
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	964.457,94	-18.646,19	11.06.20
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT	-1.080.550,10	48.430,08	11.06.20
SP 500 SEP 3150.0 18.09.20 CALL	-1.687.801,39	-60.546,53	26.05.20

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EUR ST C /202009	EUR	51.725,00	51.725,00	50,00	15.06.20
DJ EUR STOX /202009	EUR	60.935,00	60.935,00	50,00	15.06.20
DJ EUR STOX /202009	EUR	25.470,00	25.470,00	50,00	16.06.20
DJ EURO INSU /202009	EUR	11.970,00	11.970,00	50,00	16.06.20
DJ EURO STOX /202009	EUR	58.520,00	58.520,00	50,00	15.06.20
DJ EURO STOX /202009	EUR	18.615,00	18.615,00	50,00	16.06.20
DJ EURO STOX /202009	EUR	-31.000,00	-31.000,00	10,00	15.06.20
DJ EURO STX /202009	EUR	55.705,00	55.705,00	50,00	15.06.20
DJ STOXX 600 /202009	EUR	-101.490,00	-101.490,00	50,00	16.06.20
DJ ST600 HLT /202009	EUR	183.400,00	183.400,00	50,00	16.06.20
DJ.STOXX600. /202009	EUR	266.250,00	266.250,00	50,00	16.06.20
DJ.STOXX600. /202009	EUR	82.025,00	82.025,00	50,00	16.06.20
DJ.STOXX600. /202009	EUR	100.780,00	100.780,00	50,00	16.06.20
EUR/GBP (CME /202009	GBP	-222.858,75	-244.247,50	125.000,00	10.06.20
EUR/JPY (CM /202009	JPY	-198.510.000,00	-1.645.201,39	125.000,00	10.06.20
EURO BOBL FUT SEPT20	EUR	-4.033.200,00	-4.033.200,00	1.000,00	02.06.20
EURO BUND FUTURE	EUR	-5.741.340,00	-5.741.340,00	1.000,00	04.06.20
EURO BUXL FU /202009	EUR	430.840,00	430.840,00	1.000,00	03.06.20
EURO E-MINI /202009	USD	4.342.087,51	3.877.556,27	62.500,00	10.06.20
EURO STOX BA /202009	EUR	157.730,00	157.730,00	50,00	15.06.20
EURO-OAT-FUT /202009	EUR	-997.070,00	-997.070,00	1.000,00	02.06.20
EUROSCHATZ FUT SEP20	EUR	-1.680.675,00	-1.680.675,00	1.000,00	29.05.20
FTSE 100 IND /202009	GBP	479.700,00	525.738,96	10,00	16.06.20
ISTOXX EU LO /202009	EUR	1.185.885,00	1.185.885,00	50,00	16.06.20
JPN YEN CURR /202009	USD	232.422,50	207.557,15	1.250,00	10.06.20
MINI MSCI EM /202009	USD	1.006.005,00	898.379,17	50,00	16.06.20
NASDAQ 100 E-M sep20	USD	1.152.534,00	1.029.232,01	20,00	15.06.20
NIKKEI 225 (/202009	JPY	31.890.600,00	264.301,34	100,00	10.06.20
OMXS30 INDEX /202007	SEK	159.670,00	15.214,20	100,00	16.06.20
SPI 200 INDE /202009	AUD	147.675,00	90.354,26	25,00	17.06.20
S&P/TSE CAN /202009	CAD	182.482,00	119.082,48	200,00	16.06.20
S&P500 EMINI Sep20	USD	299.942,50	267.853,63	50,00	12.06.20
STOXX EUR 60 /202009	EUR	-399.225,00	-399.225,00	50,00	17.06.20
SWISS MARKET /202009	CHF	100.280,00	94.150,78	10,00	16.06.20
TOPIX (OSE)	JPY	96.390.000,00	798.856,29	10.000,00	10.06.20
US LONG BD CBT 0920	USD	1.066.125,00	952.067,33	1.000,00	27.05.20
US ULTRA BD /202009	USD	-1.066.000,00	-951.955,71	1.000,00	04.06.20
US 10 YEARS /202009	USD	4.568.023,44	4.079.320,81	1.000,00	27.05.20
US 10YR ULTR /202009	USD	3.916.640,62	3.497.625,13	1.000,00	28.05.20
US 2YR NOTE(CBT)	USD	-2.869.546,88	-2.562.553,03	2.000,00	26.05.20
US 5YR NOTE 202009	USD	-1.003.710,94	-896.330,54	1.000,00	26.05.20
2YR SWAPNOTE /202009	EUR	-789.005,00	-789.005,00	1.000,00	10.06.20
5YR SWAPNOTE /202009	EUR	-1.182.930,00	-1.182.930,00	1.000,00	10.06.20

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de swap	Realisatiedatum van de transactie
CREDIT AGRICOLE CIB	982.318,27	-43.759,98	12.09.19

Verbintenissen op Forward Exchanges

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de Forward Exchanges	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/NOK/20200918	32.074,78	675,56	18.06.20
A/EUR/AUD/20200918	1.223.690,65	5.403,03	17.06.20
A/EUR/USD/20200715	6.251.116,27	-27.421,60	15.06.20

6.4.5. 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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
31.05.18 - 31.12.18	151.407,19	72.084,78	3.098,14	544,94	148.309,05	71.539,84	219.848,89	15.069.653,27	7.184.600,80	306.217,40	53.131,38	21.151.537,67	96,21	96,21
2019	134.020,95	57.440,31	14.809,11	11.799,48	267.520,89	117.180,67	384.701,56	13.696.122,07	5.872.410,36	1.498.911,44	1.204.716,53	40.072.393,33	104,16	104,16
01.01.20 - 30.06.20	85.094,66	29.790,38	14.192,22	5.686,44	338.423,33	141.284,61	479.707,94	8.725.425,12	3.055.392,96	1.403.072,84	571.160,16	48.545.444,82	101,50	100,48

6.4.6. Rendementen

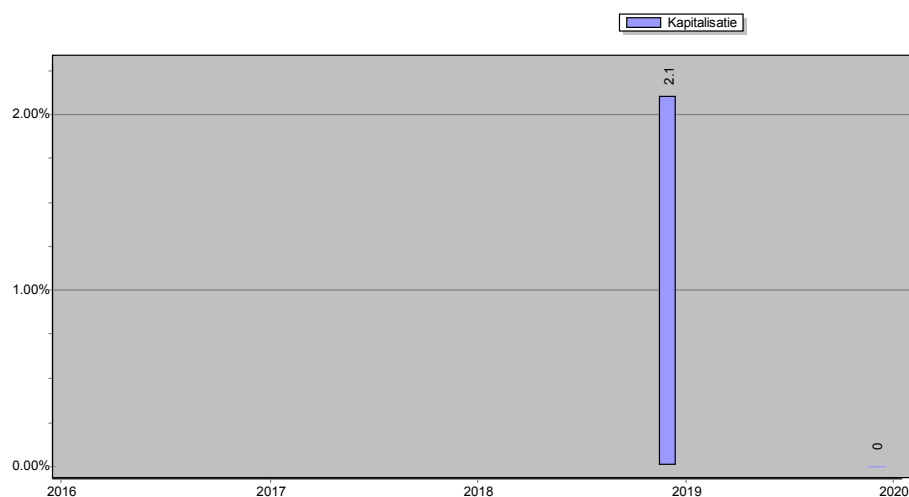
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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
0,04% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

6.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6302834658) : 1,44%

- Distributie-aandeel (BE6302835663) : 1,43%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

6.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » van de balans bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen :

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
FR0011347046	FRANCE 0.10 12-21 25/07A	25.07.21

NOTA 2 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 3 - Andere kosten

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

7. INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DYNAMIC

7.1. BEHEERVERSLAG

7.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Datum van oprichting 31 mei 2018, met een initiële inschrijvingskoers van 100,00 EUR.

7.1.2. Beursnotering

Niet van toepassing.

7.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

Het beheer van het subfonds is erop gericht de beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen aan de evolutie van alle markten van het beleggersuniversum (internationale aandelenmarkten, obligatiemarkten en geldmarkten van alle aard, in alle geografische zones en in alle sectoren), vanuit een flexibel beheer van de blootstellingen aan aandelen, rentevoeten en valuta, met een overwicht voor aandelen.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

Om zijn doelstelling te behalen, kan het subfonds beleggen in effecten, in obligaties van alle aard (senior obligaties – obligaties met een hoger prioriteitsniveau; achtergestelde obligaties – obligaties met een lager prioriteitsniveau. In geval van insolventie worden de houders van dergelijke obligaties pas terugbetaald na de volledige terugbetaling van houders van niet-achtergestelde obligaties; covered obligaties – obligaties met onderliggende activa – hypothecaire schuldvorderingen, vorderingen op de openbare sector en andere; converteerbare obligaties – obligaties waaraan een omzettingsrecht is verbonden die de houder de mogelijkheid bieden om zijn obligaties in aandelen om te zetten; ABS (Asset Backed Securities) obligaties met onderliggende activa (vastgoed, bankkaarten, ...); enz.), in geldmarktinstrumenten, in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging, die direct aangehouden en beheerd worden door de beheerder of een andere beheermaatschappij, in reverse repo's, in aandelen, in deposito's, in afgeleide financiële instrumenten, liquiditeiten en alle andere instrumenten voor zover toegelaten door de toepasselijke regelgeving en in overeenstemming met de doelstelling vermeld in punt "doelstelling van het compartiment".

In het algemeen kan het subfonds beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit van 12 november 2012 betreffende bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging voor de beleggingsinstellingen die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG ("het Koninklijk Besluit 2012").

Het subfonds mag tot 100% van zijn activa beleggen in deelbewijzen van andere instellingen voor collectieve belegging.

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d).

c) Vastgelegde strategie

De beleggingsstrategie bestaat in het direct of indirect beleggen in in euro of andere valuta's uitgegeven aandelen- of obligatiemarkten, geldmarktinstrumenten en/of valuta's en/of aanverwante financiële instrumenten, met als doel de waarde van de portefeuille op middellange termijn te laten groeien. Het subfonds profiteert van een vooral in internationaal opzicht gediversifieerd beleggingsuniversum.

De beleggingsstrategie bestaat erin te beleggen op de aandelen- en obligatiemarkten in euro of in andere valuta, om op middellange termijn een waardevermeerdering van de portefeuille te verkrijgen. Het rendement is in hoofdzaak het resultaat van een structurele blootstelling aan de obligatie- en aandelenmarkten. De beheerder wijzigt in de tijd het blootstellingsniveau en streeft er in het bijzonder naar het effect van marktdalingen op het rendement van de portefeuille te verzachten.

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven. Het beheer moet gericht zijn op een jaarlijkse volatiliteit van maximaal 15 %.

Algemene activa-allocatie: de activa-allocatie bestaat uit het bepalen en beheren van de weging van aandelen en obligaties binnen de portefeuille, alsook de verdeling ervan per land, per valuta of per economische sector. De beleggingsbeslissingen berusten op de volgende criteria:

- Macro-economisch scenario,
- Micro-economisch scenario (prognose van winstmarges en de kwaliteit van de balans van ondernemingen),
- Analyse van de waardering van effecten (raming van het potentiële toekomstige rendement)
- Analyse van het risiconiveau,
- Analyse van de kapitaalstromen op de markt.

De algemene allocatie wordt aangevuld met een gedetailleerde allocatie binnen aandelen en obligaties.

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in vastrentende obligaties met een renterisico dat gemeten wordt door de gevoeligheid voor de rentekoers. De beleggingsstrategie bestaat erin de blootstelling aan het renterisico te optimaliseren door het globale niveau, alsook de spreiding per valuta en per looptijd te laten evolueren.

De totale gevoeligheid van de portefeuille aan de rentevoeten kan variëren van -2 tot 8.

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging in bedrijfsobligaties met een hoger rendement dan de veiligste staatsobligaties.

De beleggingsstrategie bestaat uit het bepalen van de spreiding per kredietkwaliteit, per economische sector, per looptijd, per nationaliteit en per emittent.

- Beheer van het kredietrisico van staatsobligaties :

Een deel van het rendement komt voort uit de belegging in staatsobligaties die een hoger rendement bieden door een lagere kredietkwaliteit dan deze van de beste overheidsschulden. De beleggingsstrategie bestaat hoofdzakelijk uit de selectie van de emittenten en de looptijd van de effecten.

Allocatie van aandelen

Een deel van het rendement van de portefeuille komt voort uit de belegging op de aandelenmarkt om in te spelen op de tendens dat de koers van deze activa op lange termijn stijgt wanneer de bedrijven winst maken.

De beleggingsstrategie bestaat uit het beheren van de beleggingen in aandelen en de spreiding per geografische regio, per land, per economische sector en per beursomvang.

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

Bij de selectie van obligaties en aandelen in het subfonds wordt rekening gehouden met de ESG-criteria zoals uiteengezet in punt h) Sociale, ethische en milieuaspecten.

Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen

De effecten in de portefeuille worden geselecteerd volgens het oordeel van het beleggingsteam en met naleving van het interne beleid voor de opvolging van het kredietrisico van de beheermaatschappij.

Met het oog op de selectie van effecten doet het team noch exclusief, noch werktuiglijk een beroep op de ratings door ratingbureaus gepubliceerde ratings, maar steunt zijn overtuiging tot kopen of verkopen van effecten op zijn eigen krediet- en marktanalyses.

Ter informatie: het beheer kan in het bijzonder kiezen voor effecten met een rating zoals hierna toegelicht.

Om zijn beheerdoelstelling te bereiken kan het subfonds direct beleggen of via ICB's die op hun beurt beleggen in:

- in staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten;
- in internationale staatsobligaties buiten de eurozone;
- in ABS binnen de limiet van 10%;

- in "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's (tot 50% van de activa);

- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's. De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100 % van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken;

- in converteerbare obligaties binnen de limiet van 10%;

- in inflatiegeïndexeerde obligaties.

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

De blootstelling aan de activaklasse aandelen kan schommelen van 40% tot 80% van het nettovermogen en de belegging in aandelen kan zowel direct als via een ICB gebeuren.

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, allesectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan beleggen in small caps (met een minimum beurskapitalisatie van 150.000.000 EUR) en mid caps. De blootstelling aan small caps en aan aandelen van de opkomende markten blijft beperkt tot 30% van het nettovermogen.

De spreiding over large, mid en small caps ligt niet op voorhand vast, maar deze zal bepaald worden naargelang de verwachtingen van de beheerder zonder vooraf bepaalde limieten.

e) Kenmerken van reverse repo's

Het compartiment mag transacties aangaan in repo's en reverse repo's. Men refereert naar dit onderwerp in het algemeen gedeelte van het prospectus.

f) Afdekkingstrategie van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

Om te beschikken over meer mogelijkheden bij het zoeken naar de beste beleggingsopportuniteiten in de hierboven vermelde aandelen en obligaties kunnen de beleggingen in euro worden uitgevoerd en in effecten in alle valuta's buiten de euro.

Beleggingen in effecten uitgedrukt in andere valuta's dan de euro kunnen al dan niet worden afgedekt.

Actief risicobeheer dat gekoppeld is aan de aankoop en verkoop van andere valuta's dan de euro die maximaal 75% van het nettovermogen vertegenwoordigen.

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

Afgeleide producten worden zowel gebruikt om het risico af te dekken als om de beleggingsdoelstellingen te realiseren.

Het subfonds kan beschikken over al dan niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten om deze beleggingsdoelstellingen te realiseren: het kan gaan om termijncontracten, optiecontracten of effecten-, index-, valuta-, of rente- of kredietderivatenswaps, of om andere transacties met afgeleide instrumenten. Transacties met niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die zich gespecialiseerd hebben in dit soort transacties. Dergelijke afgeleide instrumenten kunnen ook gebruikt worden om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het subfonds streeft er steeds naar om zo doelgericht mogelijke transacties af te sluiten, die in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving en met zijn statuten.

Het compartiment kan ook Total Return Swaps afsluiten. Een Total Return Swap komt overeen met een kredietderivaat op de rendementsoverdracht. Het is een contract dat de rendementen en de risico's uitwisselt. De koper ontvangt de totale winst, maar neemt ook het risico om het verschil aan de verkoper te betalen als de prijs van de onderliggende waarde daalt.

Het compartiment kan uitwisselingscontracten afsluiten voor twee combinaties van de volgende soorten stromen :

- Vastrentend
- Variabele rente (geïndexeerd op de Eonia, Euribor of een andere marktreferentie)
- Prestaties gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen, beursindexen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen
- Optioneel gekoppeld aan een of meer valuta's, aandelen of beursgenoteerde effecten, ICB's of beleggingsfondsen;
- Dividenden (netto of bruto)

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

Voor de selectie van de effecten die in aanmerking komen voor het subfonds, baseert het beheerteam zich op een financiële analyse in combinatie met een extra-financiële analyse op basis van de ESG-criteria (Environment, Social, Governance).

De extra-financiële analyse levert een ESG-notering op gaande van A (beste score) tot G (slechtste score). De noteringen van de activa worden maandelijks herzien. Indien bij een herziening een effect in de portefeuille wordt gedegradeerd en niet langer voldoet aan de ESG-criteria, moet het binnen 90 dagen verkocht worden. Deze termijn voor het in overeenstemming brengen is voorzien om te vermijden dat een effect onmiddellijk zou moeten worden verkocht in zeer nadelige marktomstandigheden, wat zou wege op het rendement van het subfonds.

Aard van de ESG-criteria :

Voor de analyse van privé-emittenten wordt een referentiekader gehanteerd met criteria op basis van teksten met een universele draagwijdte (Global Compact, Internationale Arbeidsorganisatie, Rechten van de Mens, ISO-normen ...). Dit referentiekader omvat een geheel van algemene criteria voor alle emittenten en een aantal specifieke criteria voor elke sector.

Onder de algemene criteria volgt het team van extra-financiële analisten onder meer:

- voor het ecologische luik: het energieverbruik en de uitstoot van broeikasgassen, de bescherming van de biodiversiteit en het water;
- voor het sociale luik: de ontwikkeling van het menselijk kapitaal, het beheer van het werk en de herstructureringen, gezondheid en veiligheid, de sociale dialoog, de relaties met klanten en leveranciers, de lokale gemeenschappen en het respect voor de rechten van de Mens;
- voor het governance-luik: de onafhankelijkheid van het advies, de kwaliteit van de audit en de controles, het vergoedingsbeleid, de rechten van aandeelhouders, de globale ethiek en de ESG-strategie.

Deze analyse is erop gericht het geheel van regels in te schatten die maken dat aandeelhouders er zeker van kunnen zijn dat de bedrijven waarvan ze aandelen bezitten, geleid worden in overeenstemming met hun eigen belangen.

Afhankelijk van de sectoren kunnen bijkomende evaluaties plaatsvinden van specifieke criteria voor de ecologische en sociale dimensie.

In het kader van een maatschappelijk verantwoord beheer (SRI), is de ESG-analyse van het beleggingsuniversum gericht op een meer globale evaluatie van de sectorale risico's en opportuniteiten voor elke emittent.

Geselecteerde SRI-benaderingen:

Om het streven naar rendement te verzoenen met de ontwikkeling van maatschappelijk verantwoorde praktijken, worden de ESG-criteria beschouwd als een combinatie van de benaderingen van het type normatief, Best-in-Class en betrokkenheid.

Het subfonds leeft de volgende SRI-regels na:

- uitsluiting van de emittenten met scores E, F en G bij de aankoop;
- in geval van verlaging van de notering van de emittenten onder E of evenwaardig, zal de beheersmaatschappij beslissen om de effecten zo spoedig mogelijk en in het belang van de houders te verkopen;
- de gemiddelde ESG-score moet hoger zijn dan of gelijk aan score C en dit om een minimale drempel voor de ESG-criteria te garanderen;
- met ten minste 90% van de effecten in portefeuille met een ESG-notering.

Overeenkomstig de wet zijn ook bedrijven die betrokken zijn bij de productie of verspreiding van antipersoonsmijnen of clustermunitie, verboden door de conventies van Ottawa en Oslo, eveneens uitgesloten. Het subfonds belegt niet in effecten van emittenten die gevoelig meer dan 50% van hun omzet realiseren in de ontginning van steenkool. Het subfonds sluit ook landen uit die systematisch en moedwillig de mensenrechten schenden en zich schuldig maken aan de zwaarste misdrijven (oorlogsmisdaden en misdrijven tegen de menselijkheid).

De "Best-in-Class"-benadering is erop gericht emittenten te selecteren en te behouden die toonaangevend zijn in hun activiteitssector volgens de door het team van extra-financiële analisten vastgelegde ESG-criteria. Daarnaast wordt een beleid van actieve betrokkenheid gevoerd om de dialoog met de emittenten te bevorderen en hen te begeleiden in de verbetering van hun maatschappelijk verantwoorde praktijk. Wanneer de ingezamelde gegevens enkele onvolkomenheden vertonen, of zelfs tegenstrijdigheden tussen de verschillende bijdragers (extra-financiële ratingagentschappen), verruimen de extra-financiële analisten hun informatiebronnen en baseren ze zich met name op de door de bedrijven uitgebrachte rapporten, die onontbeerlijk blijven om hen te beoordelen.

Er wordt ook rechtstreeks contact opgenomen met het bedrijf voor een grondiger onderzoek. Deze informatie wordt aangevuld met die van andere stakeholders: media, ngo's, sociale en verenigingspartners enz.

Opeenvolging van de etappes in het beleggingsproces :

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes :

- De eerste etappe bestaat erin het beleggingsuniversum vooraf te verkleinen door een extra-financiële analyse.
- De tweede etappe is de opbouw van de portefeuille met de selectie van de effecten op basis van financiële en extra-financiële criteria.

7.1.4. Financieel portefeuillebeheer

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.5. Distributeur

Zie 1. Algemene informatie over de beleggingsvennootschap, 1.1. Organisatie van de beleggingsvennootschap.

7.1.6. Index en benchmark

Niet van toepassing.

7.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

Op 30/06/2020 was het compartiment voor 56 % blootgesteld aan de aandelenmarkten: ongeveer 28 % aan de Amerikaanse markt, 16 % aan de Europese markten en 11 % aan de rest van de wereld, voornamelijk Japan en de opkomende markten. De blootstelling aan obligaties van de privésector vertegenwoordigde ongeveer 18% van de portefeuille. De rest bestond uit staatsobligaties of quasi-staatsobligaties van de eurozone en de Verenigde Staten. We behouden een aanzienlijk cashgedeelte van ongeveer 7 %.

De prestatie in het eerste halfjaar van 2020 was negatief. Aandelen droegen zeer negatief bij, terwijl obligaties positief bijdroegen dankzij de daling van de rente van de overheidsobligaties, zowel in de Verenigde Staten als in de eurozone.

7.1.8. Toekomstig beleid

De allocatie is wereldwijd ge diversifieerd en dit diversificatiebeleid zal worden voortgezet.

Wat de vooruitzichten betreft, verwachten we dat de monetaire en fiscale maatregelen het herstel van de wereldeconomie in dit tweede deel van het jaar zullen ondersteunen. Het herstel zal echter gespreid in de tijd verlopen en wellicht niet gelijktijdig in de verschillende regio's van de wereld. Naarmate we uit deze gezondheidscrisis komen, zal de belangstelling van beleggers voor geopolitieke kwesties naar verwachting opnieuw toenemen. We zullen dus aandachtig blijven voor de verdere ontwikkelingen in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen, waarvan de uitkomst de onderhandelingen met China en Europa zou kunnen beïnvloeden. Ook in Europa is er aan thema's geen gebrek en we volgen onder meer het begrotingsproces en het herstelplan op de voet, het antwoord van de ECB op het Duitse Grondwettelijk Hof in augustus en de onderhandelingen rond de Brexit.

Wat de financiële markten betreft, denken we dat de aanzienlijke opvering van de risicoactiva sinds eind maart er voorbarig is gekomen en vooruitlopend op een scenario van een snel herstel, gecombineerd met onbeperkte politieke interventies. Wij denken dat de situatie in het algemeen toch kwetsbaar blijft. De publicaties van bedrijfsresultaten zouden tot teleurstellingen kunnen leiden en een terugkeer van de marktvolatiliteit in de hand werken. De waarderingen lijken ons dus hoog. In deze context blijven we voorzichtig wat onze blootstelling aan aandelen betreft en bijzonder selectief voor de obligatieklasse.

7.1.9. Synthetische risico- en opbrengstindicator

De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment Dynamic is 5. De huidige risicoklasse is 5.

Een synthetische risico- en opbrengstindicator (afgekort in het Engels "SRRI") wordt berekend conform de bepalingen van Verordening nr. 583/2010/UE van de Europese Commissie van 1 juli 2010.

De meest recente indicator is beschikbaar in de essentiële beleggersinformatie van elk compartiment.

De synthetische risico- en opbrengstindicator geeft een indicatie van het risico- en opbrengstprofiel van elk compartiment. Deze wordt bepaald op basis van historische gegevens. Historische gegevens vormen niet altijd een betrouwbare indicatie van het toekomstige rendements- en risicoprofiel. De indicator wordt regelmatig opnieuw geëvalueerd en dit cijfer kan dus zowel stijgen als dalen.

Het laagste cijfer betekent niet dat geen enkel risico verbonden is aan het compartiment, maar dat in vergelijking met hogere categorieën, dit product in principe een lager, maar ook meer voorspelbaar rendement oplevert. Dit cijfer geeft zowel een indicatie van het potentiële rendement van het compartiment als van het risico dat met dit rendement gepaard gaat. Hoe hoger het cijfer, hoe hoger het potentiële rendement, maar hoe moeilijker het ook is om dit rendement te voorspellen. Ook verliezen zijn immers mogelijk. Het cijfer wordt voor de belegger berekend in euro. Het wordt weergegeven op een schaal gaande van een (lager risico, potentieel lagere opbrengsten) tot zeven (hoger risico, potentieel hogere opbrengsten).

7.2. BALANS

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	69.407.250,73	42.783.415,98
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	62.646.572,37	37.503.328,38
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	22.502.649,98	17.237.060,96
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	183.402,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	32.913.554,79	
D. Andere effecten	6.550,37	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	6.949.605,87	19.725.423,47
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	90.407,27	988,85
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-24.463,84	118.340,79
k. Op rente		
ii. Termijncontracten (+/-)	-8.700,00	9.916,12
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	176.403,64	50.775,00
ii. Termijncontracten (+/-)	14.193,27	360.823,19
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)	37.953,21	
o. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten (+/-)	-194.984,19	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	150.004,28	522.453,48
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	218.317,64	522.259,04
b. Fiscale tegoeden	2.553,00	194,44
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-70.864,29	
c. Ontleningen (-)	-2,07	
V. Deposito's en liquide middelen	6.812.600,34	4.865.282,79
A. Banktegoeden op zicht	5.795.178,47	4.086.039,70
C. Andere	1.017.421,87	779.243,09
VI. Overlopende rekeningen	-201.926,26	-107.648,67
B. Verkregen opbrengsten	145.115,56	96.436,54
C. Toe te rekenen kosten (-)	-347.041,82	-204.085,21
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	69.407.250,73	42.783.415,98
A. Kapitaal	72.337.363,35	38.948.599,03
B. Deelneming in het resultaat	-711.062,82	611.994,38
C. Overgedragen resultaat	807.849,23	-478.984,43
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.026.899,03	3.701.807,00
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	1.082.218,53	1.103.565,44
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	1.082.218,53	1.103.565,44
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	17.785.560,91	6.935.500,00
A. Gekochte optiecontracten en warrants	17.063.761,39	6.935.500,00
B. Verkochte optiecontracten en warrants	721.799,52	
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	101.089.898,82	55.270.939,88
A. Gekochte termijncontracten	72.136.155,74	34.384.266,47
B. Verkochte termijncontracten	28.953.743,08	20.886.673,41
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	4.465.083,05	
A. Gekochte swapcontracten	4.465.083,05	

7.3. RESULTATENREKENING

	Op 30.06.20 (in EUR)	Op 30.06.19 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-2.890.137,46	3.810.395,52
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	401.458,25	508.247,19
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-348,00	
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.792.214,84	112.086,67
D. Andere effecten	6.550,37	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.008.541,46	1.109.901,67
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	732.520,83	104.419,39
j. Op rente		
ii. Termijncontracten	-14.860,00	-51.737,93
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	560.615,62	-38.962,86
ii. Termijncontracten	-4.601.692,90	2.224.420,27
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	38.802,48	-30.553,12
n. Op andere onderliggende waarden		
iii. Swapcontracten	-245.430,78	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	-48.920,41	-192.911,72
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-502.506,30	65.485,96
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	382.022,01	197.149,84
A. Dividenden	207.797,47	6.196,20
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	202.595,68	181.075,01
b. Deposito's en liquide middelen	4.899,74	16.010,30
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-14.734,71	-4.381,37
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-18.536,17	-1.750,30
IV. Exploitatiekosten	-518.783,58	-305.738,36
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-44.720,30	-27.218,20
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-14.765,06	-11.627,65
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-137.513,96	-79.392,01
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-18.106,19	-10.984,76
c. Commerciële vergoeding	-262.573,90	-142.239,63
E. Administratiekosten (-)	-1.529,84	-1.125,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-1.454,61	-2.228,99
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-562,31	-489,22
H. Diensten en diverse goederen (-)	-2.380,68	-5.573,59
J. Taksen	-26.200,24	-19.419,12
K. Andere kosten (-)	-8.976,49	-5.440,19
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-136.761,57	-108.588,52
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-3.026.899,03	3.701.807,00
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-3.026.899,03	3.701.807,00

7.4. SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

7.4.1. Samenstelling van de activa op 30.06.20

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% 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>							
ABBVIE INC	4.270,00	USD	98,18	374.378,10	0,60%	0,54%	
ADOBE INC	616,00	USD	435,31	239.463,26	0,38%	0,35%	
AGNC INVESTMENT CORP	48.760,00	USD	12,90	561.711,02	0,90%	0,81%	
AIR PRODUCTS - CHEMICALS INC	446,00	USD	241,46	96.169,99	0,15%	0,14%	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	55.514,00	USD	6,56	325.211,50	0,52%	0,47%	
AT&T INC	7.227,00	USD	30,23	195.099,31	0,31%	0,28%	
AUTODESK INC	5.630,00	USD	239,19	1.202.571,62	1,92%	1,73%	
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1.681,00	USD	148,89	223.507,85	0,36%	0,32%	
BAXTER INTERNATIONAL INC	2.136,00	USD	86,10	164.234,33	0,26%	0,24%	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	16.390,00	USD	58,80	860.628,68	1,37%	1,24%	
CENTENE	2.089,00	USD	63,55	118.553,27	0,19%	0,17%	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	1.140,00	USD	1.052,36	1.071.343,45	1,71%	1,54%	
COMERICA INC	10.433,00	USD	38,10	354.971,69	0,57%	0,51%	
CUMMINS - REGISTERED	3.361,00	USD	173,26	520.027,56	0,83%	0,75%	
DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C W/I	3.774,00	USD	54,94	185.161,24	0,30%	0,27%	
ELI LILLY & CO	474,00	USD	164,18	69.495,73	0,11%	0,10%	
EQUITABLE HOLDINGS INC	20.188,00	USD	19,29	347.764,35	0,56%	0,50%	
FIDELITY NATIONAL	9.195,00	USD	134,09	1.101.051,57	1,76%	1,59%	
FMC CORP	3.838,00	USD	99,62	341.437,36	0,55%	0,49%	
GENERAL MILLS INC	3.212,00	USD	61,65	176.834,97	0,28%	0,25%	
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	8.880,00	USD	38,55	305.701,02	0,49%	0,44%	
HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	738,00	USD	97,06	63.967,03	0,10%	0,09%	
HERSHEY	3.790,00	USD	129,62	438.703,16	0,70%	0,63%	
HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	29.776,00	USD	9,73	258.725,20	0,41%	0,37%	
HOME DEPOT INC	1.203,00	USD	250,51	269.122,64	0,43%	0,39%	
HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	3.790,00	USD	15,85	53.644,85	0,09%	0,08%	
INCYTE CORP	3.706,00	USD	103,97	344.090,75	0,55%	0,50%	
INTEL CORP	4.734,00	USD	59,83	252.933,76	0,40%	0,36%	
J.M. SMUCKER CO SHS	2.024,00	USD	105,81	191.247,94	0,31%	0,28%	
JPMORGAN CHASE CO	3.117,00	USD	94,06	261.819,09	0,42%	0,38%	
MASTERCARD INC -A-	957,00	USD	295,70	252.710,22	0,40%	0,36%	
MERCK AND CO	2.808,00	USD	77,33	193.911,98	0,31%	0,28%	
MICROSOFT CORP	7.047,00	USD	203,51	1.280.706,35	2,05%	1,85%	
NORFOLK SOUTHERN CORP	2.040,00	USD	175,57	319.845,33	0,51%	0,46%	
OMNICOM GROUP INC	2.213,00	USD	54,60	107.903,02	0,17%	0,16%	
ORACLE CORP	9.544,00	USD	55,27	471.063,48	0,75%	0,68%	
PAYCOM SOFTWARE INC	1.223,00	USD	309,73	338.274,50	0,54%	0,49%	
PAYPAL HOLDINGS INC WI	431,00	USD	174,23	67.059,41	0,11%	0,10%	
PEPSICO INC	1.630,00	USD	132,26	192.519,91	0,31%	0,28%	
PROCTER AND GAMBLE CO	3.666,00	USD	119,57	391.448,13	0,62%	0,56%	
SALESFORCE COM.INC	332,00	USD	187,33	55.539,88	0,09%	0,08%	
SERVICENOW INC	1.418,00	USD	405,06	512.926,49	0,82%	0,74%	
SPLUNK	2.520,00	USD	198,70	447.154,85	0,71%	0,64%	
STARBUCKS CORP	7.557,00	USD	73,59	496.624,07	0,79%	0,72%	
TARGET CORP	773,00	USD	119,93	82.787,90	0,13%	0,12%	
UNITEDHEALTH GROUP INC	961,00	USD	294,95	253.122,83	0,40%	0,36%	
VEEVA SYSTEMS -A-	3.224,00	USD	234,42	674.915,23	1,08%	0,97%	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	11.727,00	USD	55,13	577.343,73	0,92%	0,83%	
VISA INC -A-	1.853,00	USD	193,17	319.649,95	0,51%	0,46%	
WALT DISNEY CO	1.957,00	USD	111,51	194.878,61	0,31%	0,28%	
WORKDAY -A-	2.386,00	USD	187,36	399.215,00	0,64%	0,58%	
Verenigde Staten				18.599.173,16	29,70%	26,81%	
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.300,00	JPY	5.667,00	108.023,37	0,17%	0,16%	
CHUGAI PHARMACEUTICAL	19.500,00	JPY	5.765,00	931.688,21	1,50%	1,33%	
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1.000,00	JPY	2.542,00	21.067,46	0,03%	0,03%	
HITACHI CONST MACH.	12.800,00	JPY	2.980,00	316.127,96	0,50%	0,46%	
HULIC CO LTD	14.600,00	JPY	1.012,00	122.453,17	0,20%	0,18%	
KDDI CORP	10.100,00	JPY	3.234,00	270.706,12	0,43%	0,39%	
mitsui Osk Lines Ltd	1.800,00	JPY	1.908,00	28.463,45	0,05%	0,04%	

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
NEC CORP	5.900,00	JPY	5.170,00	252.801,26		0,40%	0,36%
NIKON CORP	4.300,00	JPY	902,00	32.144,87		0,05%	0,05%
OBUYASHI CORP	39.900,00	JPY	1.008,00	333.326,70		0,54%	0,48%
SEKISUI HOUSE LTD	7.700,00	JPY	2.052,50	130.981,68		0,21%	0,19%
SHINOBI CO LTD	2.100,00	JPY	6.750,00	117.478,87		0,19%	0,17%
SHOWA DENKO KK	3.700,00	JPY	2.416,00	74.085,86		0,12%	0,11%
SONY CORP	2.400,00	JPY	7.384,00	146.872,20		0,23%	0,21%
SUMI DAI PHARMA	2.200,00	JPY	1.490,00	27.167,25		0,04%	0,04%
Japan				2.913.388,43		4,66%	4,20%
ANGLO AMERICAN PLC	3.830,00	GBP	18,69	78.469,60		0,13%	0,11%
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	20.338,00	GBP	4,96	110.535,76		0,18%	0,16%
BP PLC	34.762,00	GBP	3,07	117.037,87		0,19%	0,17%
BT GROUP PLC	37.030,00	GBP	1,14	46.285,98		0,07%	0,07%
COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	1.033,00	EUR	33,70	34.812,10		0,06%	0,05%
EVRAZ PLC	5.305,00	GBP	2,88	16.767,99		0,03%	0,02%
GLAXOSMITHKLINE PLC	19.974,00	GBP	16,37	358.268,01		0,57%	0,52%
JOHN WOOD GROUP	1.543,00	GBP	1,94	3.278,18		0,01%	0,00%
PERSIMMON PLC	5.375,00	GBP	22,86	134.665,12		0,21%	0,19%
RIO TINTO PLC	3.051,00	GBP	45,49	152.110,29		0,24%	0,22%
STANDARD CHARTERED PLC	38.970,00	GBP	4,40	187.967,26		0,30%	0,27%
TAYLOR WIMPEY PLC	78.897,00	GBP	1,43	123.304,93		0,20%	0,18%
TESCO PLC	451.345,00	GBP	2,28	1.128.325,41		1,79%	1,63%
3I GROUP PLC	24.973,00	GBP	8,33	227.880,71		0,36%	0,33%
Verenigd Koninkrijk				2.719.709,21		4,34%	3,92%
ADIDAS NAMEN AKT	796,00	EUR	233,60	185.945,60		0,29%	0,26%
ALLIANZ SE REG SHS	250,00	EUR	181,76	45.440,00		0,07%	0,07%
CONTINENTAL AG	307,00	EUR	87,16	26.758,12		0,04%	0,04%
COVESTRO AG	880,00	EUR	33,85	29.788,00		0,05%	0,04%
DAIMLER NAMEN-AKT	2.550,00	EUR	36,15	92.169,75		0,15%	0,13%
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	378,00	EUR	161,05	60.876,90		0,10%	0,09%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	3.557,00	EUR	8,94	31.806,69		0,05%	0,05%
DEUTSCHE POST NAMEN	1.700,00	EUR	32,55	55.335,00		0,09%	0,08%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	2.483,00	EUR	14,95	37.108,44		0,06%	0,05%
DEUTSCHE WOHNEN AG	4.639,00	EUR	39,95	185.328,05		0,29%	0,26%
E.ON AG REG SHS	6.005,00	EUR	10,02	60.140,08		0,10%	0,09%
EVONIK INDUSTRIES AG	1.574,00	EUR	22,61	35.588,14		0,06%	0,05%
FRAPORT AG	483,00	EUR	38,82	18.750,06		0,03%	0,03%
HEIDELBERGCEMENT AG	559,00	EUR	47,54	26.574,86		0,04%	0,04%
HOCHTIEF AG	367,00	EUR	78,95	28.974,65		0,05%	0,04%
KION GROUP	1.060,00	EUR	54,80	58.088,00		0,09%	0,08%
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	577,00	EUR	90,23	52.062,71		0,08%	0,08%
LANXESS AG	647,00	EUR	46,96	30.383,12		0,05%	0,04%
METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	2.612,00	EUR	8,42	21.982,59		0,04%	0,03%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	228,00	EUR	231,40	52.759,20		0,08%	0,08%
PUMA AG	1.395,00	EUR	68,82	96.003,90		0,15%	0,14%
SAP AG	1.293,00	EUR	124,32	160.745,76		0,25%	0,23%
THYSSENKRUPP AG	4.100,00	EUR	6,31	25.887,40		0,04%	0,04%
UNIPER NAMEN-AKT.	4.310,00	EUR	28,70	123.697,00		0,20%	0,18%
VONOVIA SE	1.238,00	EUR	54,58	67.570,04		0,11%	0,10%
ZALANDO SE	1.150,00	EUR	62,78	72.197,00		0,12%	0,10%
Duitsland				1.681.961,06		2,68%	2,42%
EMPIRE -A- NON VOTING	5.962,00	CAD	32,51	126.484,35		0,20%	0,18%
ENBRIDGE INC	3.349,00	CAD	41,28	90.215,82		0,14%	0,13%
HYDRO ONE LTD	33.035,00	CAD	25,53	550.367,76		0,89%	0,80%
MANULIFE FINANCIAL REGISTERED	38.615,00	CAD	18,47	465.426,16		0,74%	0,67%
THOMSON REUTERS --- REGISTERED SHS	1.660,00	CAD	92,24	99.920,65		0,16%	0,14%
TORONTO DOMINION BANK	7.366,00	CAD	60,59	291.246,37		0,46%	0,42%
Canada				1.623.661,11		2,59%	2,34%
ALSTOM SA	9.343,00	EUR	41,41	386.893,63		0,63%	0,55%
ARKEMA SA	449,00	EUR	85,14	38.227,86		0,06%	0,06%
ATOS	779,00	EUR	75,90	59.126,10		0,09%	0,09%
BIC(SOCIETE) - ACT PORTEUR/NOM	642,00	EUR	45,20	29.018,40		0,05%	0,04%
BOUYGUES	1.107,00	EUR	30,41	33.663,87		0,05%	0,05%
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	888,00	EUR	32,90	29.215,20		0,05%	0,04%
CIE DE SAINT-GOBAIN	2.978,00	EUR	32,05	95.444,90		0,15%	0,14%
COVIVIO SA	605,00	EUR	64,50	39.022,50		0,06%	0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
EIFFAGE	1.460,00	EUR	81,40	118.844,00		0,19%	0,17%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	11.730,00	EUR	8,21	96.303,30		0,15%	0,14%
FAURECIA	810,00	EUR	34,77	28.163,70		0,04%	0,04%
NATIXIS SA	8.632,00	EUR	2,33	20.069,40		0,03%	0,03%
ORANGE	2.774,00	EUR	10,65	29.529,23		0,05%	0,04%
PEUGEOT SA	1.632,00	EUR	14,48	23.631,36		0,04%	0,03%
PUBLICIS GROUPE	840,00	EUR	28,81	24.200,40		0,04%	0,03%
SUEZ ACT.	5.699,00	EUR	10,44	59.469,07		0,09%	0,09%
TOTAL SA	4.663,00	EUR	33,98	158.425,43		0,26%	0,23%
Frankrijk				1.269.248,35		2,03%	1,83%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	21.166,00	SEK	80,70	162.756,43		0,26%	0,23%
TELE2 AB	26.584,00	SEK	123,55	312.960,06		0,50%	0,45%
VOLVO AB -B-	46.567,00	SEK	145,90	647.380,16		1,03%	0,94%
Zweden				1.123.096,65		1,79%	1,62%
FORTESCUE METALS GROUP LTD	83.418,00	AUD	13,85	706.888,95		1,13%	1,01%
WORLEY LTD	18.907,00	AUD	8,72	100.874,35		0,16%	0,15%
Australië				807.763,30		1,29%	1,16%
NESTLE SA REG SHS	3.325,00	CHF	104,74	326.974,46		0,52%	0,48%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	775,00	CHF	328,35	238.917,71		0,38%	0,34%
Zwitserland				565.892,17		0,90%	0,82%
ARCELORMITTAL - REGISTERED	10.462,00	EUR	9,37	98.028,94		0,16%	0,14%
AROUNDTOWN SA	57.908,00	EUR	5,10	295.214,98		0,47%	0,43%
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	3.603,00	EUR	6,08	21.906,24		0,03%	0,03%
Luxemburg				415.150,16		0,66%	0,60%
ACS	1.057,00	EUR	22,44	23.719,08		0,04%	0,03%
AENA	626,00	EUR	118,70	74.306,20		0,12%	0,11%
ENAGAS	1.919,00	EUR	21,75	41.738,25		0,07%	0,06%
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	3.882,00	EUR	15,78	61.257,96		0,10%	0,09%
RED ELECTRICA	4.231,00	EUR	16,61	70.255,76		0,11%	0,10%
REPSOL SA	2.770,00	EUR	7,79	21.567,22		0,03%	0,03%
TELEFONICA SA	22.173,00	EUR	4,25	94.168,73		0,15%	0,14%
Spanje				387.013,20		0,62%	0,56%
PIRELLI & C.SPA	6.974,00	EUR	3,78	26.326,85		0,04%	0,04%
SNAM SPA	36.680,00	EUR	4,33	158.971,12		0,26%	0,22%
UNICREDIT -REGISTERD SHARE	4.765,00	EUR	8,19	39.015,82		0,06%	0,06%
Italië				224.313,79		0,36%	0,32%
MTR CORP LTD	6.000,00	HKD	40,15	27.757,29		0,04%	0,04%
SWIRE PROPERTIES LTD	31.200,00	HKD	19,68	70.748,95		0,11%	0,10%
WHEELLOCK COMPANY LTD	16.000,00	HKD	61,30	113.011,02		0,19%	0,16%
Hong-Kong				211.517,26		0,34%	0,30%
SOLVAY	395,00	EUR	71,26	28.147,70		0,04%	0,04%
TELENET GROUP HOLDING	3.210,00	EUR	36,64	117.614,40		0,19%	0,17%
België				145.762,10		0,23%	0,21%
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	2.934,00	EUR	8,94	26.241,70		0,04%	0,04%
KONINKLIJKE AHOLD NV	1.720,00	EUR	24,26	41.727,20		0,07%	0,06%
RANDSTAD BR	839,00	EUR	39,66	33.274,74		0,05%	0,05%
Nederland				101.243,64		0,16%	0,15%
OMV AG	801,00	EUR	29,76	23.837,76		0,04%	0,03%
VERBUND AG	686,00	EUR	39,86	27.343,96		0,04%	0,04%
Oostenrijk				51.181,72		0,08%	0,07%
CRH PLC	1.226,00	GBP	27,72	37.252,44		0,06%	0,05%
Ierland				37.252,44		0,06%	0,05%
STORA ENSO -R-	3.408,00	EUR	10,63	36.227,04		0,06%	0,05%
Finland				36.227,04		0,06%	0,05%
AANDELEN				32.913.554,79		52,55%	47,43%
ACS, ACTIVIDADES DE 07.07.20 RIGHT	1.057,00	EUR	1,39	1.467,64		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
REPSOL S.A. 06.07.20 RIGHT	2.770,00	EUR	0,43	1.200,24		0,00%	0,00%
TELEFONICA SA 01.07.20 RIGHT	22.173,00	EUR	0,18	3.882,49		0,01%	0,01%
Spanje				6.550,37		0,01%	0,01%
ANDERE EFFECTEN				6.550,37		0,01%	0,01%
COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	200.000,00	EUR	91,70%	183.402,00		0,29%	0,26%
EUR				183.402,00		0,29%	0,26%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten				183.402,00		0,29%	0,26%
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL	136,00	USD	0,31	37.953,21		0,06%	0,05%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten				37.953,21		0,06%	0,05%
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	-106,00	EUR	60,90	-64.554,00		-0,10%	-0,09%
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	106,00	EUR	136,00	144.160,00		0,23%	0,21%
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	-13,00	USD	52,20	-60.600,11		-0,10%	-0,09%
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT	13,00	USD	135,58	157.397,75		0,25%	0,22%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten				176.403,64		0,28%	0,25%
DJ EURO STOX /202009	44,00	EUR		53.390,00		0,09%	0,08%
EUR/GBP (CME /202009	-9,00	GBP		-20.159,08		-0,03%	-0,03%
EUR/JPY (CM /202009	-46,00	JPY		37.170,56		0,06%	0,05%
EURO BOBL FUT SEPT20	-16,00	EUR		-8.640,00		-0,01%	-0,01%
EURO BUND FUTURE	-32,00	EUR		-81.280,00		-0,13%	-0,12%
EURO BUXL FU /202009	-6,00	EUR		-29.160,00		-0,05%	-0,04%
EURO E-MINI /202009	45,00	USD		-33.929,05		-0,05%	-0,05%
EURO-BTP FUTURE SEP	32,00	EUR		125.760,00		0,19%	0,17%
EURO-OAT-FUT /202009	1,00	EUR		2.280,00		0,00%	0,00%
EUROSCHATZ FUT SEP20	-24,00	EUR		-2.280,00		0,00%	0,00%
JPN YEN CURR /202009	4,00	USD		-1.156,46		0,00%	0,00%
MINI MSCI EM /202009	-31,00	USD		-43.253,26		-0,07%	-0,06%
S&P500 EMINI Sep20	1,00	USD		4.056,53		0,01%	0,01%
US LONG BD CBT 0920	12,00	USD		9.376,67		0,01%	0,01%
US ULTRA BD /202009	-11,00	USD		-20.316,13		-0,03%	-0,03%
US 10 YEARS /202009	90,00	USD		39.969,47		0,06%	0,06%
US 10YR ULTR /202009	71,00	USD		48.501,96		0,08%	0,07%
US 2YR NOTE(CBT)	-20,00	USD		-1.674,41		0,00%	0,00%
US 5YR NOTE 202009	24,00	USD		7.869,71		0,01%	0,01%
2YR SWAPNOTE /202009	-18,00	EUR		-3.420,00		-0,01%	0,00%
5YR SWAPNOTE /202009	-7,00	EUR		-5.280,00		-0,01%	-0,01%
FUTURES				77.826,51		0,12%	0,11%
ISHARES II PLC-ISHARES MSCI EUROPE SRI	45.500,00	EUR	45,63	2.076.360,65	0,11%	3,31%	2,99%
ISHARES IV-ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF	900.000,00	USD	6,06	4.873.245,22	0,78%	7,78%	7,02%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				6.949.605,87		11,09%	10,01%
AANDELEN-ICB'S				6.949.605,87		11,09%	10,01%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				6.949.605,87		11,09%	10,01%
AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A	100.000,00	EUR	99,06%	99.063,00		0,16%	0,14%
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	100.000,00	EUR	109,32%	109.317,00		0,17%	0,16%
BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	100.000,00	EUR	96,13%	96.130,00		0,15%	0,14%
BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A	100.000,00	EUR	97,09%	97.094,00		0,15%	0,14%
BNP PARIBAS CARDIF 1.00 17-24 29/11A	100.000,00	EUR	99,01%	99.009,00		0,16%	0,14%
BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	200.000,00	EUR	102,30%	204.600,00		0,33%	0,29%
BPCE SUB REGS 5.70 13-23 22/10S	200.000,00	USD	111,36%	198.892,66		0,32%	0,29%
CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A	100.000,00	EUR	107,30%	107.300,00		0,17%	0,15%
CNP ASSURANCES 2.00 19-50 27/07A	100.000,00	EUR	96,43%	96.432,00		0,15%	0,14%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	200.000,00	USD	103,16%	184.238,26		0,29%	0,27%
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	100.000,00	EUR	100,37%	100.368,00		0,16%	0,14%
CREDIT AGRICOLE SA 1.0 20-26 22/04A	100.000,00	EUR	100,79%	100.786,00		0,16%	0,15%
DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	100.000,00	EUR	99,22%	99.221,00		0,16%	0,14%
ELIS SA EX HOLDELIS 1.75 19-24 11/04A	100.000,00	EUR	95,86%	95.860,00		0,15%	0,14%
FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	100.000,00	EUR	97,51%	97.513,00		0,16%	0,14%
FRANCE 0.10 12-21 25/07A	1.200.000,00	EUR	100,71%	1.267.049,61		2,03%	1,83%
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	2.000.000,00	EUR	109,19%	2.203.766,55		3,53%	3,17%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
ORANGE FL.R 19-XX 15/04A	100.000,00	EUR	101,09%	101.090,00		0,16%	0,15%
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	100.000,00	EUR	96,27%	96.267,00		0,15%	0,14%
RCI BANQUE 1.00 16-23 17/05S	100.000,00	EUR	98,35%	98.347,00		0,16%	0,14%
REXEL SA 2.75 19-26 15/06S	100.000,00	EUR	98,92%	98.921,00		0,16%	0,14%
SOCIETE GENERALE SA 2.625 20-25 22/01S	200.000,00	USD	101,80%	181.816,40		0,29%	0,26%
SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	100.000,00	EUR	109,18%	109.176,00		0,17%	0,16%
SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	100.000,00	EUR	99,57%	99.573,00		0,16%	0,14%
Frankrijk				6.041.830,48		9,65%	8,70%
ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	100.000,00	EUR	115,40%	115.403,00		0,18%	0,17%
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	863.000,00	EUR	135,14%	1.166.249,57		1,86%	1,68%
FERROVIE DELLO ST 19-26 09/07A	100.000,00	EUR	100,25%	100.250,00		0,16%	0,14%
INTESA SAN PAOLO 6.625 13-23 13/09A	100.000,00	EUR	113,43%	113.434,00		0,18%	0,16%
INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	200.000,00	USD	107,48%	191.962,85		0,31%	0,28%
ITALY BUONI POLIENNA 1.35 19-30 01/04S	1.488.000,00	EUR	101,21%	1.506.004,80		2,40%	2,17%
TIM SPA 4.0 19-24 11/04A	100.000,00	EUR	104,38%	104.383,00		0,17%	0,15%
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	250.000,00	EUR	97,98%	244.945,00		0,39%	0,35%
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	200.000,00	EUR	90,46%	180.910,00		0,29%	0,26%
Italië				3.723.542,22		5,94%	5,36%
BON Y OBL DEL ESTADO 2.70 18-48 31/10A	700.000,00	EUR	135,05%	945.336,00		1,51%	1,36%
CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	100.000,00	EUR	101,26%	101.261,00		0,16%	0,15%
CELLNEX TELECOM REGS 2.375 16-24 16/01A	100.000,00	EUR	103,97%	103.971,00		0,17%	0,15%
GRIFOLS SA 2.25 19-27 15/11S	100.000,00	EUR	98,21%	98.210,00		0,16%	0,14%
GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	100.000,00	EUR	99,65%	99.646,00		0,16%	0,14%
SPAIN 1.45 19-29 29/01A	880.000,00	EUR	109,89%	967.014,40		1,54%	1,40%
Spanje				2.315.438,40		3,70%	3,34%
AT&T INC 1.6000 20-28 19/05A	100.000,00	EUR	102,31%	102.311,00		0,16%	0,15%
BMW US CAPITAL LLC 3.8000 20-23 06/04S	100.000,00	USD	107,25%	95.773,35		0,15%	0,14%
CAPITAL ONE FINANCIAL 0.80 19-24 12/06A	100.000,00	EUR	97,35%	97.353,00		0,16%	0,14%
DUPONT DE NEMOURS 4.2050 18-23 15/11S	100.000,00	USD	109,48%	97.765,67		0,16%	0,14%
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	100.000,00	EUR	103,19%	103.185,00		0,16%	0,15%
FORD MOTOR CREDIT 1.744 20-24 19/07A	100.000,00	EUR	89,88%	89.878,00		0,14%	0,13%
GE CAPITAL FUND LLC 4.0500 20-27 15/05S	200.000,00	USD	104,77%	187.124,49		0,30%	0,27%
GENERAL MOTORS 5.4000 20-23 02/10S	100.000,00	USD	108,08%	96.512,77		0,15%	0,14%
GENERAL MOTORS FIN 5.25 16-26 01/03S	100.000,00	USD	108,54%	96.930,70		0,15%	0,14%
KRAFT HEINZ FOODS 3.50 16-22 15/07S	100.000,00	USD	103,50%	92.426,33		0,15%	0,13%
LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	100.000,00	EUR	100,83%	100.825,00		0,16%	0,15%
MARRIOTT INTERN 3.6000 19-24 15/04S	100.000,00	USD	99,99%	89.293,98		0,14%	0,13%
MARSH & MCLENNANN COS 3.50 14-25 10/03S	100.000,00	USD	110,54%	98.711,37		0,16%	0,14%
MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	100.000,00	EUR	103,00%	102.997,00		0,16%	0,15%
US TREASURY INDEX 1.0 19-49 15/02S	570.000,00	USD	133,68%	693.309,44		1,12%	0,99%
VF CORP 2.8 20-27 23/04S	100.000,00	USD	105,79%	94.475,80		0,15%	0,14%
Verenigde Staten				2.238.872,90		3,57%	3,23%
AON 2.875 14-26 14/05A	100.000,00	EUR	110,64%	110.641,00		0,18%	0,16%
BARCLAYS FL.R 20-25 02/04A	100.000,00	EUR	107,29%	107.294,00		0,17%	0,15%
BP CAPITAL MARK FL.R 20-XX XX/XXA	200.000,00	EUR	100,38%	200.750,00		0,32%	0,30%
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	100,44%	100.442,00		0,16%	0,14%
BP CAPITAL MARKETS 2.519 20-28 07/04A	200.000,00	EUR	109,92%	219.846,00		0,35%	0,33%
BRITISH TELECOMMUNICA FL.R 20-80 18/08	100.000,00	EUR	91,85%	91.853,00		0,15%	0,13%
COCA-COLA EUROP 1.1250 19-29 12/04A	100.000,00	EUR	102,72%	102.724,00		0,16%	0,15%
INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	100.000,00	EUR	100,58%	100.575,00		0,16%	0,14%
LLOYDS BANKING GROUP 4.50 14-24 04/11S	200.000,00	USD	109,05%	194.761,57		0,31%	0,28%
NGG FINANCE PLC FL.R 19-79 05/12A	100.000,00	EUR	98,05%	98.047,00		0,16%	0,14%
ROYAL MAIL PLC 1.2500 19-26 08/10A	100.000,00	EUR	95,52%	95.523,00		0,15%	0,14%
VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	100.000,00	EUR	99,97%	99.972,00		0,16%	0,14%
WPP FINANCE SA 1.375 18-25 20/03A	100.000,00	EUR	99,26%	99.261,00		0,16%	0,14%
Verenigd Koninkrijk				1.621.689,57		2,59%	2,34%
ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	100.000,00	EUR	109,61%	109.613,00		0,17%	0,16%
ALLIANZ SE FL.R 20-50 08/07A	100.000,00	EUR	101,29%	101.294,00		0,16%	0,15%
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	100.000,00	EUR	100,39%	100.390,00		0,16%	0,14%
CONTINENTAL AG 2.5000 20-26 27/08A	100.000,00	EUR	105,27%	105.268,00		0,17%	0,15%
DEUTSCHE BOERSE -47 16/06A	100.000,00	EUR	99,71%	99.713,00		0,16%	0,14%
EVONIK INDUSTRIES F.L.R 17-77 07/07A	100.000,00	EUR	98,24%	98.236,00		0,16%	0,14%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	340.000,00	EUR	106,90%	384.075,37		0,61%	0,56%
LANXESS SUB FL.R 16-76 06/12A	100.000,00	EUR	103,97%	103.965,00		0,17%	0,15%
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	100.000,00	EUR	104,09%	104.090,00		0,17%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
TECHEM VERWALTUNGSGES 2.00 20-25 15/07S	100.000,00	EUR	95,27%	95.272,00		0,15%	0,14%
THYSSENKRUPP 1.375 17-22 03/03A	100.000,00	EUR	97,07%	97.074,00		0,15%	0,14%
Duitsland				1.398.990,37		2,23%	2,02%
ABN AMRO BANK N 0.6000 20-27 15/01A	100.000,00	EUR	98,41%	98.408,00		0,16%	0,14%
ABN AMRO BANK NV 4.375 20-99 31/12S	200.000,00	EUR	97,15%	194.300,00		0,31%	0,28%
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	200.000,00	USD	102,23%	182.577,25		0,29%	0,26%
LEASEPLAN CORP 0.75 17-22 03103A	100.000,00	EUR	98,66%	98.664,00		0,16%	0,14%
NN GROUP NV FL.R 14-44 08/04A	100.000,00	EUR	109,03%	109.025,00		0,17%	0,16%
RABOBANK NL SUB 4.375 15-25 04/08S	250.000,00	USD	112,37%	250.866,22		0,41%	0,36%
TELEFONICA EURO FL.R 19-XX XX/XXA	100.000,00	EUR	103,00%	102.997,00		0,16%	0,15%
TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	100.000,00	EUR	103,08%	103.075,00		0,16%	0,15%
Nederland				1.139.912,47		1,82%	1,64%
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-XX XX/XXS	200.000,00	USD	102,94%	183.857,84		0,29%	0,26%
UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	200.000,00	USD	103,90%	185.567,07		0,30%	0,27%
Zwitserland				369.424,91		0,59%	0,53%
MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	100.000,00	EUR	103,70%	103.704,00		0,17%	0,14%
TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	100.000,00	EUR	101,84%	101.843,00		0,16%	0,15%
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/05A	100.000,00	EUR	94,12%	94.121,00		0,15%	0,14%
Zweden				299.668,00		0,48%	0,43%
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	100.000,00	EUR	94,76%	94.758,00		0,15%	0,14%
SMURFIT KAP ACQ REGS 2.75 15-25 01/02S	100.000,00	EUR	102,91%	102.905,00		0,17%	0,14%
Ierland				197.663,00		0,32%	0,28%
NORDEA BANK ABP FL.R 19-XX XX/XXS	200.000,00	USD	106,90%	190.925,16		0,30%	0,28%
Finland				190.925,16		0,30%	0,28%
AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	100.000,00	EUR	112,38%	112.383,00		0,18%	0,16%
Mexico				112.383,00		0,18%	0,16%
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	100.000,00	EUR	108,11%	108.112,00		0,17%	0,16%
België				108.112,00		0,17%	0,16%
NORSK HYDRO ASA 1.125 19-25 11/04A	100.000,00	EUR	96,13%	96.126,00		0,15%	0,14%
Noorwegen				96.126,00		0,15%	0,14%
OBLIGATIES				19.854.578,48		31,69%	28,61%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.5 20-30 30/04A	1.500.000,00	EUR	100,98%	1.514.685,00		2,43%	2,19%
Spanje				1.514.685,00		2,43%	2,19%
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	100.000,00	EUR	92,53%	92.528,00		0,15%	0,13%
ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A	100.000,00	EUR	102,30%	102.297,00		0,17%	0,15%
INTERTRUST GROUP BV 3.375 18-25 15/11S	100.000,00	EUR	99,64%	99.640,00		0,16%	0,14%
Nederland				294.465,00		0,48%	0,42%
SKANDINAVISKA E 0.375 20-27 11/11A	200.000,00	EUR	98,60%	197.202,00		0,31%	0,28%
Zweden				197.202,00		0,31%	0,28%
ARENA LUXEMBOURG 1.875 20-28 01/02S	100.000,00	EUR	91,10%	91.104,00		0,15%	0,13%
OMNICOM FINANCE HOL 1.4 19-31 08/07A	100.000,00	EUR	98,69%	98.691,00		0,15%	0,14%
Luxemburg				189.795,00		0,30%	0,27%
SAMPO OYJ FL.R 19-49 23/05A	100.000,00	EUR	107,61%	107.610,00		0,17%	0,16%
Finland				107.610,00		0,17%	0,16%
DANSKE BANK A/S FL.R 19-29 21/06A	100.000,00	EUR	102,02%	102.015,00		0,16%	0,15%
Denemarken				102.015,00		0,16%	0,15%
SANTANDER UK GR FL.R 20-25 28/02A	100.000,00	EUR	96,99%	96.993,00		0,15%	0,14%
Verenigd Koninkrijk				96.993,00		0,15%	0,14%
BALL CORP 1.5000 19-27 15/03S	100.000,00	EUR	95,61%	95.613,00		0,15%	0,14%
Verenigde Staten				95.613,00		0,15%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.20	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
COVESTRO 1.375 20-30 12/06A	50.000,00	EUR	99,39%	49.693,50		0,08%	0,07%
Duitsland				49.693,50		0,08%	0,07%
OBLIGATIES				2.648.071,50		4,23%	3,82%
A/EUR/AUD/20200918				13.816,46		0,02%	0,02%
A/EUR/CAD/20200918				10.633,22		0,02%	0,02%
A/EUR/CHF/20200918				-1.113,43		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20200918				48.072,68		0,08%	0,07%
A/EUR/HKD/20200918				-583,38		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20200918				7.667,63		0,01%	0,01%
A/EUR/SEK/20200918				1.315,58		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20200715				-12.643,04		-0,02%	-0,02%
A/EUR/USD/20200918				-73.555,53		-0,12%	-0,11%
FORWARD EXCHANGES				-6.389,81		-0,01%	-0,01%
CREDIT AGRICOLE CIB		USD		-87.573,32		-0,14%	-0,13%
CREDIT AGRICOLE CIB		USD		-107.410,87		-0,17%	-0,15%
SWAPS				-194.984,19		-0,31%	-0,28%
FINANCIËLE DERIVATEN				-194.984,19		-0,31%	-0,28%
TOTAAL PORTEFEUILLE				62.646.572,37		100,00%	90,26%
Société Générale		USD		558.191,19			0,81%
Société Générale		EUR		293.818,20			0,42%
Société Générale		JPY		95.309,13			0,14%
Société Générale		GBP		70.103,35			0,10%
Andere				1.017.421,87			1,47%
CACEIS		EUR		3.942.966,48			5,69%
CACEIS		USD		1.286.983,08			1,85%
CACEIS		AUD		258.510,76			0,37%
CACEIS		JPY		182.161,69			0,26%
CACEIS		CAD		62.950,45			0,09%
CACEIS		GBP		36.611,84			0,05%
CACEIS		CHF		17.367,11			0,03%
CACEIS		HKD		5.709,72			0,01%
CACEIS		SEK		1.537,36			0,00%
CACEIS		NOK		379,98			0,00%
Banktegoeden op zicht				5.795.178,47			8,35%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				6.812.600,34			9,82%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				150.004,28			0,22%
ANDERE				-201.926,26			-0,29%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				69.407.250,73			100,00%

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

AANDELEN	52,54%
Australië	1,29%
België	0,23%
Canada	2,59%
Duitsland	2,68%
Finland	0,06%
Frankrijk	2,03%
Hong-Kong	0,34%
Ierland	0,06%
Italië	0,36%
Japan	4,65%
Luxemburg	0,66%
Nederland	0,16%
Oostenrijk	0,08%
Spanje	0,62%
Verenigd Koninkrijk	4,34%
Verenigde Staten	29,69%
Zweden	1,79%
Zwitserland	0,90%
OBLIGATIES	35,92%
België	0,17%
Denemarken	0,16%
Duitsland	2,31%
Finland	0,48%
Frankrijk	9,64%
Ierland	0,32%
Italië	5,94%
Luxemburg	0,30%
Mexico	0,18%
Nederland	2,29%
Noorwegen	0,15%
Spanje	6,11%
Verenigd Koninkrijk	2,74%
Verenigde Staten	3,73%
Zweden	0,79%
Zwitserland	0,59%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING	11,09%
AANDELEN-ICB'S	11,09%
ANDERE SCHULDINSTRUMENTEN - Met embedded financiële derivaten	0,29%
Nederland	0,29%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële indexen - Optiecontracten	0,28%
EUR	0,13%
USD	0,15%
FUTURES	0,12%
EUR	0,08%
GBP	-0,03%
JPY	0,06%
USD	0,02%
FINANCIËLE DERIVATEN - Op financiële derivaten - Optiecontracten	0,06%
USD	0,06%
ANDERE EFFECTEN	0,01%
Spanje	0,01%
FORWARD EXCHANGES	-0,01%
EUR	-0,01%
SWAPS	-0,31%
USD	-0,31%

TOTAAL PORTEFEUILLE	100,00%
---------------------	---------

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	75.093.917,82
Verkopen	71.310.157,71
Totaal 1	146.404.075,53
Inschrijvingen	16.111.318,80
Terugbetalingen	3.508.743,23
Totaal 2	19.620.062,03
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	62.900.367,27
Omloopsnelheid	201,56%

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd. Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

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

7.4.4. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Realisatiedatum van de transactie
USD 10Y TREASU SEP 140.50 21.08.20 CALL	17.063.761,39	37.953,21	18.06.20
DJ EURO STOXX SEP 2825.0 18.09.20 PUT	2.994.500,00	-64.554,00	10.06.20
EURO STOXX 50 SEP 3150.0 18.09.20 PUT	-3.339.000,00	144.160,00	10.06.20
SP 500 SEP 2700.0 18.09.20 PUT	3.134.488,30	-60.600,11	11.06.20
SP 500 SEP 3025.0 18.09.20 PUT	-3.511.787,82	157.397,75	11.06.20

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ EURO STOX /202009	EUR	1.364.730,00	1.364.730,00	10,00	16.06.20
EUR/GBP (CME /202009	GBP	-1.002.825,00	-1.099.070,61	125.000,00	10.06.20
EUR/JPY (CM /202009	JPY	-702.420.000,00	-5.821.481,85	125.000,00	10.06.20
EURO BOBL FUT SEPT20	EUR	-2.151.040,00	-2.151.040,00	1.000,00	02.06.20
EURO BUND FUTURE	EUR	-5.567.360,00	-5.567.360,00	1.000,00	04.06.20
EURO BUXL FU /202009	EUR	-1.290.600,00	-1.290.600,00	1.000,00	03.06.20
EURO E-MINI /202009	USD	3.203.181,25	2.860.494,06	62.500,00	10.06.20
EURO-BTP FUTURE SEP	EUR	4.478.400,00	4.478.400,00	1.000,00	03.06.20
EURO-OAT-FUT /202009	EUR	165.370,00	165.370,00	1.000,00	02.06.20
EUROSCHATZ FUT SEP20	EUR	-2.689.080,00	-2.689.080,00	1.000,00	29.05.20
JPN YEN CURR /202009	USD	464.845,00	415.114,31	1.250,00	10.06.20
MINI MSCI EM /202009	USD	-1.479.400,00	-1.321.128,77	50,00	15.06.20
S&P500 EMINI Sep20	USD	149.970,00	133.925,70	50,00	12.06.20
US LONG BD CBT 0920	USD	2.132.250,00	1.904.134,67	1.000,00	27.05.20
US ULTRA BD /202009	USD	-2.376.968,75	-2.122.672,58	1.000,00	27.05.20
US 10 YEARS /202009	USD	12.480.710,94	11.145.482,18	1.000,00	27.05.20
US 10YR ULTR /202009	USD	11.127.078,12	9.936.665,58	1.000,00	28.05.20
US 2YR NOTE(CBT)	USD	-4.414.687,50	-3.942.389,27	2.000,00	26.05.20
US 5YR NOTE 202009	USD	3.009.000,00	2.687.086,98	1.000,00	26.05.20
2YR SWAPNOTE /202009	EUR	-2.028.870,00	-2.028.870,00	1.000,00	10.06.20
5YR SWAPNOTE /202009	EUR	-920.050,00	-920.050,00	1.000,00	10.06.20

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de swap	Realisatiedatum van de transactie
CREDIT AGRICOLE CIB	2.411.144,85	-107.410,87	12.09.19
CREDIT AGRICOLE CIB	2.053.938,20	-87.573,32	19.09.19

Verbintenissen op Forward Exchanges

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie van de Forward Exchanges	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/HKD/20200918	218.924,28	-583,38	17.06.20
A/EUR/SEK/20200918	971.909,90	1.315,58	25.06.20
A/EUR/CAD/20200918	1.631.427,83	10.633,22	17.06.20
A/EUR/GBP/20200918	2.520.741,32	48.072,68	17.06.20
A/EUR/AUD/20200918	3.059.226,63	13.816,46	17.06.20
A/EUR/USD/20200715	2.946.954,81	-12.643,04	15.06.20
A/EUR/JPY/20200918	2.900.712,75	7.667,63	17.06.20
A/EUR/USD/20200918	22.325.415,25	-73.555,53	17.06.20
A/EUR/CHF/20200918	469.439,49	-1.113,43	17.06.20

7.4.5. 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		
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van de klasse	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
31.05.18 - 31.12.18	269.018,24	68.434,55	3.636,52	4.088,17	265.381,72	64.346,38	329.728,10	26.741.625,01	6.795.652,33	350.002,15	405.571,80	30.518.664,53	92,56	92,56
2019	211.209,66	37.214,55	20.292,88	6.648,30	456.298,50	94.912,63	551.211,13	21.841.345,91	3.858.017,24	2.117.397,47	677.998,90	60.145.450,55	109,12	109,11
01.01.20 - 30.06.20	136.060,52	19.623,72	27.316,77	6.352,89	565.042,25	108.183,46	673.225,71	14.107.704,02	2.003.614,78	2.830.088,43	678.654,80	69.407.250,73	103,60	100,49

7.4.6. Rendementen

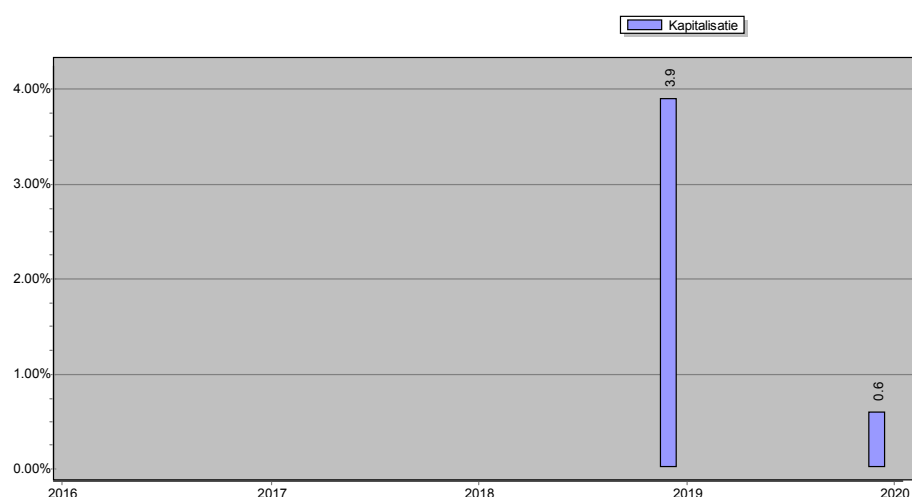
* Het betreft cijfers uit het verleden die geen indicator van toekomstige rendementen zijn. Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.

* 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
0,64% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

7.4.7. Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6302838691) : 1,52%
- Distributie-aandeel (BE6302839707) : 1,52%

* Bovenstaand percentage wordt berekend op basis van de opgelopen kosten over de laatste 12 maanden.

* Het percentage kan van jaar tot jaar variëren. Het omvat niet de bemiddelingskosten, met uitzondering van de instap- en uitstapvergoedingen die het Fonds betaalt wanneer het rechten van deelneming van een ander Fonds koopt of verkoopt.

Bestaan van bepaalde vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen

Niet van toepassing.

Bestaan van fee sharing agreements

Niet van toepassing.

7.4.8. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten

De rubriek « II. A. a. Obligaties » van de balans bevat niet alleen obligaties op lange termijn maar ook obligaties op korte termijn die binnen de 397 dagen vervallen :

Isin Code	Benaming	Vervaldatum
FR0011347046	FRANCE 0.10 12-21 25/07A	25.07.21

NOTA 2 - Deposito's en liquide middelen - Andere

De rubriek « V. C. Andere » van de balans bestaat uit een bedrag dat gekoppeld is aan rekeningen beheerd op afgeleide instrumenten.

NOTA 3 - Andere kosten

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