

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.25

CRELAN FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	7
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	10
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	11
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	12
1.5.1 . Samenvatting van de regels	12
1.5.2 . Wisselkoersen	13
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	14
2.1 . BEHEERVERSLAG	14
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	14
2.1.2 . Beursnotering	14
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	14
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	16
2.1.5 . Distributeurs	16
2.1.6 . Index en benchmark	16
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	16
2.1.8 . Toekomstig beleid	17
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	17
2.2 . BALANS	18
2.3 . RESULTATENREKENING	19
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	20
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	20
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	25
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
2.4.5 . Rendementen	28
2.4.6 . Kosten	29
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	29
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	30
3.1 . BEHEERVERSLAG	30
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	30
3.1.2 . Beursnotering	30
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	30
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	32
3.1.5 . Distributeurs	32
3.1.6 . Index en benchmark	32
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	32
3.1.8 . Toekomstig beleid	33
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	33
3.2 . BALANS	34
3.3 . RESULTATENREKENING	35
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	36
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	36
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	40
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	40
3.4.5 . Rendementen	40
3.4.6 . Kosten	42
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	42
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	43

4.1 . BEHEERVERSLAG	43
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	43
4.1.2 . Beursnotering	43
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	43
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	44
4.1.5 . Distributeurs	45
4.1.6 . Index en benchmark	45
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	45
4.1.8 . Toekomstig beleid	46
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	46
4.2 . BALANS	47
4.3 . RESULTATENREKENING	48
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	49
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	49
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
4.4.5 . Rendementen	52
4.4.6 . Kosten	53
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	55
5.1 . BEHEERVERSLAG	55
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	55
5.1.2 . Beursnotering	55
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	55
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	56
5.1.5 . Distributeurs	56
5.1.6 . Index en benchmark	57
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	57
5.1.8 . Toekomstig beleid	58
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	58
5.2 . BALANS	59
5.3 . RESULTATENREKENING	60
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	61
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	62
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	63
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
5.4.5 . Rendementen	64
5.4.6 . Kosten	66
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	67

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

7 oktober 2010

Raad van Bestuur van de BEVEK

- Philippe Voisin, Voorzitter van het Directiecomité van CRELAN N.V., Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT N.V., Bestuurder
- Joris Cnockaert, Bestuurder - Directeur van CRELAN N.V., Bestuurder
- Christian Steeno, Director Customer Journey Savings & Investments Retail & Business van CRELAN N.V., Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN N.V., Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijke Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company N.V.
- Pascal Pira, Conducting Officer, Luxcellence Management Company N.V.

Beheertype

De Bevek heeft een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging aangesteld om alle beheerfuncties opgesomd in artikel 3, 22° van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen uit te oefenen : Luxcellence Management Company N.V.

Luxcellence Management Company N.V. is een beheervennootschap voor instellingen voor collectieve belegging (ICB), erkend in het Groothertogdom Luxemburg als beheervennootschap in overeenstemming met de Richtlijn 2009/65/EG.

Luxcellence Management Company is volledig in handen van CACEIS N.V., het moederhuis van de Groep CACEIS en maakt deel uit van dezelfde groep als CACEIS Bank, Belgium Branch.

Naam : Luxcellence Management Company N.V.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

Zetel : 2, rue Jean l'Aveugle, L-1148 Luxembourg

Oprichting : 31 januari 1994

Samenstelling van de Raad van bestuur :

- Carole Etienvre, Voorzitter van de Raad van Bestuur van Luxcellence
- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Jean-Luc Jacquemin, onafhankelijk bestuurder
- Aurélien Veil, bestuurder

Samenstelling van het Directiecomité :

- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Pascal Pira, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Armelle Conti, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Gérald Stadelmann, afgevaardigde voor het dagelijks beheer

Commissaris :

Forvis Mazars, 5, rue Guillaume J.Kroll, L-1882 Luxembourg, vertegenwoordigd door meneer Konstantinos Iatridis

Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren SC s.f.d. SCRL, vertegenwoordigd door meneer Christophe Boschmans, Kouterveldstraat 7B 001, 1831 Diegem

Promotor

CRELAN N.V., Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met zetel in 89-91 rue Gabriel Péri 92120 Montrouge, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België

CRELAN FUND

is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Financieel portefeuillebeheer

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT N.V., Sneeuwbeslaan 20 bus 12 - 2610 Wilrijk

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Financiële dienst

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Globale Distributeur

CRELAN N.V., Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

De beschrijving van de verschillende klassen is terug te vinden in het prospectus.

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

CRELAN FUND, hierna « de BEVEK » genaamd, is een openbare Bevek met verschillende compartimenten die voldoet aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en die, wat haar werking en beleggingen betreft, wordt beheerst door de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen.

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

Haar statuten werden neergelegd ter griffie van de Ondernemingsrechtbank van Brussel.

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

De omloopsnelheden van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar op volgende plaats : CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel.

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

De verspreiding van informatie over de BEVEK is ter beschikking van het publiek bij de instelling die instaat voor de financiële dienst.

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

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

Niet van toepassing.

Stemrecht van de deelnemers

Wanneer de aandelen van gelijke waarde zijn, geeft elk daarvan recht op één stem. Wanneer de aandelen van ongelijke waarde zijn, verleent elk daarvan van rechtswege een aantal stemmen dat evenredig is met het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, waarbij het aandeel dat de kleinste quotiteit vertegenwoordigt voor één stem wordt geteld ; er wordt geen rekening gehouden met gesplitste aandelen.

Redemption Gates

Als dit mechanisme wordt toegepast voor de verslagperiode, zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Gedurende de periode van dit rapport was geen enkel compartiment betrokken bij dit mechanisme.

SFDR-verordening

Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievervalsing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "de SFDR-verordening") beoogt de verplichting voor financiële marktdelnemers en financiële adviseurs om specifieke informatie te publiceren over hun aanpak van de integratie van duurzaamheidsrisico's en het in aanmerking nemen van negatieve duurzaamheidseffecten.

Deze verordening is gebaseerd op de wil van de Unie en haar lidstaten om de Agenda 2030 voor duurzame ontwikkeling uit te voeren op volledige, samenhangende, alomvattende, geïntegreerde en doeltreffende wijze en in nauwe samenwerking met partners en andere stakeholders (uittreksel uit de SFDR-verordening, punt (I)).

Zo beoogt de SFDR-verordening de uniformisering van de informatie die wordt gepubliceerd door de financiële marktdelnemers en financiële adviseurs in het kader van de integratie van duurzaamheidsrisico's, het in aanmerking nemen van negatieve duurzaamheidseffecten, het bevorderen van ecologische of sociale kenmerken en van duurzame investeringen.

Een duurzaamheidsrisico verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governancegebied (ESG) die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken die het compartiment bezit.

Bij duurzaamheidsrisico's maken we een onderscheid tussen risico's op korte en op lange termijn. De risico's op korte termijn zijn risico's die voortvloeien uit een gebeurtenis die van nature plots opduikt, zoals bijvoorbeeld incidenten/ongevallen (zoals natuurrampen), gerechtelijke procedures, boetes enz. De risico's op lange termijn houden verband met problemen die zich na verloop van tijd op langere termijn ontwikkelen, zoals de impact op de waarde van een

bedrijf veroorzaakt door bepaalde problemen die verband houden met slecht bestuur, de gevolgen van de klimaatverandering, de afname van de biodiversiteit enz.

De Bevek neemt duurzaamheidsrisico's op door in zijn beleggingsstrategie rekening te houden met ESG-kenmerken, maar de mate waarin deze ESG-kenmerken worden opgenomen, is eigen aan elk van de compartimenten van de Bevek. Elk compartiment promoot niet noodzakelijk de ESG-kenmerken of heeft niet noodzakelijk duurzame beleggingsdoelstellingen maar zal voor minimaal 40% duurzame investeringen bevatten. Bijgevolg worden beleggers verzocht de kenmerkende fiche van elk compartiment te raadplegen voor meer informatie over de toepasselijke ESG-kenmerken.

Beleggingen die door de BEVEK worden uitgevoerd rekening houdende met de ESG-kenmerken kunnen leiden tot een vermindering van het beleggingsuniversum, wat het concentratierisico van de portefeuille kan verhogen. Door de toepassing van de ESG-kenmerken zal de BEVEK niet ingaan op elke beleggingsopportunity die zich voordoet.

De compartimenten van de Bevek promoten bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar hoewel er geen duurzaam beleggingsdoel is, zullen de compartimenten een minimumaandeel van 40% aan duurzame beleggingen bevatten. Zij geven binnen de grenzen van het toepasselijke duurzaamheidsbeleid in het beleggingsproces voorrang aan ESG-criteria boven financiële criteria.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
/	EconoFuture	/
	EconoNext	
	EconoStocks	
	Global Equity DBI-RDT	

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De Westerse aandelenmarkten lieten over de eerste helft van 2025 een positief rendement optekenen in lokale munt. De Europese referentie beursindex (STOXX Europe 600) kende een rendement van 9,41% (inclusief dividenden). Europese aandelen zetten het jaar relatief goed in, maar kenden een forse dip in maart. De aanleiding hiervoor was 'Liberation Day' (2 april 2025) waarbij de Amerikaanse president Donald Trump nieuwe hoge importtarieven aankondigde voor tal van landen. Dit zorgde voor hoge beursvolatiliteit en paniek bij beleggers. Deze laatste vreesden dat de hoge importtarieven (flink) zouden gaan wegen op de winsten van (Europese) bedrijven. Uiteindelijk haalde president Trump bakzeil door 90 dagen uitstel te voorzien voor de meeste importtarieven en ondertussen te onderhandelen over lagere tarieven. Hierop haalden beleggers opgelucht adem en wisten ze alle koersverliezen vlot uit. De Amerikaanse beurzen kenden een zwakker koersverloop dan de Europese. Over de eerste jaarhelft liet de brede beursindex S&P 500 een winst optekenen van 6,20% (in dollar) en klokte technologiebeurs Nasdaq 5,86% (in dollar) hoger af. De dollar corrigeerde evenwel met meer dan 10%, waardoor veel Europese beleggers achterbleven met een negatief rendement op hun Amerikaanse beleggingen in het eerste semester.

In de VS vertraagde de economische groei. In het eerste kwartaal kromp de economische groei (BBP-groei) met jaar-op-jaar circa 0,5%. De negatieve groei in de eerste jaarhelft kwam vooral op rekening van meer import en lagere overheidsuitgaven die hogere investeringen en consumentenbestedingen meer dan teniet deden. In het tweede kwartaal was er naar verwachting opnieuw een positieve economische groei van ruim 2%. In de eerste jaarhelft hield de Fed, de Amerikaanse centrale bank, het centraal rentetarief constant op 4,25-4,50%. Centraal bankier Jerome Powell gaf hiermee geen gehoor aan de politieke roep van president Trump om renteverlagingen. Powell gaf wel aan dat hij de rente wel zou verlaagd hebben zonder de onzekerheid omtrent de impact van de importheffingen. Deze laatste zorgen er immers voor dat de inflatieverwachtingen aanzienlijk gestegen zijn. De algemene inflatie bedroeg in mei 2025 zo'n 2,4%. Eind mei bedroeg de werkloosheidsgraad circa 4,2%, een lichte stijging (+20 basispunten) tegenover mei vorig jaar. In historische context blijft de werkloosheidsgraad beperkt. Inflatie en tewerkstelling zijn belangrijke factoren in het bepalen van het centraal rentetarief.

In de eurozone versnelde de economie in het eerste kwartaal tot 1,5% (jaar-op-jaar, 0,6% kwartaal-op-kwartaal) o.a. door de relatief sterke prestatie van Duitsland. Voor het tweede kwartaal gaan analisten uit van een groei van het BBP (Bruto Binnenlands Product) die licht positief is. In tegenstelling tot haar Amerikaanse evenknie, bleef de Europese Centrale Bank (ECB) haar beleid van renteverlagingen wel verder zetten. Ze verlaagde de rente in februari, maart, april en in juni telkens met 25 basispunten tot vandaag 2%. Naar verwachting is de ECB nu wel aan een rentepauze toe. De algemene inflatie bedroeg in juni 2%, perfect in lijn met de langetermijndoelstelling van de ECB.

De geopolitieke spanningen gingen in de eerste helft van 2025 niet liggen. De oorlog in Oekraïne blijft in alle hevigheid voortwoeden, zonder dat een van de partijen echt aan de winnende hand is. Er is geen voor de hand liggende oplossing voor het conflict. In het Midden-Oosten escaleerde de oorlog in Palestina naar Iran. Toch lijkt het niet tot een grote open oorlog te komen tussen Israël en Iran. In Palestina blijft het conflict echter uitzichtloos. Beleggers bleven opvallend kalm

rond het conflict. De olieprijsen veerden krachtig op naar aanleiding van bombardementen op Iraanse kerninstallaties en vergeldende aanvallen, maar deze stijging was van korte duur.

De handelsrelaties tussen de VS en de meeste andere landen blijven onder hoogspanning. Met China en het VK werd een akkoord bereikt, maar vooral dat met China bevat nog losse eindjes. Met Europa en diverse andere landen is er nog geen akkoord en loert de door president Trump opgelegde deadline van 9 juli om de hoek. Hoewel, met Trump weet je nooit. Het is mogelijk dat de deadline wordt opgeschoven, maar de effectieve invoering van hoge importtarieven is dat evenzeer. Dit alles zorgt voor onzekerheid en kan voor beursvolatiliteit op de beurzen blijven zorgen in de komende maanden.

In de Verenigde Staten draait op korte termijn veel omtrent de goedkeuring van de 'One Big Beautiful Bill Act'. Dit wetsvoorstel voorziet niet alleen in forse belastingverlagingen, maar ook in o.m. forse besparingen in de gezondheidszorg en sociale dienstverlening, en in investeringen in defensie. Door dit wetsvoorstel zouden het begrotingstekort en de schuldenlast van de VS verder oplopen, wat druk kan zetten op de Amerikaanse langetermijnrente. Dit maakt beleggers in Amerikaans schuldpapier zenuwachtig.

Groeilanden 2025 H1

Het jaar begon terug vrij volatiel met initieel een dipje in de aandelenkoersen in de groeilanden, maar kort daarna gingen we al terug hoger postvatten. Eén van de hoofdredenen hiertoe was -zoals vaak- in China te zoeken. Daar zette de nieuwe AI-chatbot DeepSeek de wereldwijde techwereld even op zijn kop door een ogenschijnlijk veel goedkoper maar toch performant AI-model op de wereld los te laten. Het is vandaag echter nog steeds te vroeg om al veel conclusies hieromtrent te maken. Het zorgde wel voor een fors verhoogde volatiliteit waarbij een aantal AI-infrastructuur bedrijven onder druk stonden, maar enkele Chinese aandelen fors hoger koersten. Alibaba kende dan ook een bijzonder goede maand januari. Belangrijk nieuws was er ook in de VS met de inauguratie van Donald Trump als nieuwe president, en die pakte de koe meteen bij de horens door tal van nieuwe maatregelen uit te vaardigen. Het leek er meteen in het begin van het jaar al op dat Trump de komende periode niet uit het nieuws zou te branden zijn. Tegelijkertijd kende de rente op 10 jaar in de VS een tijdelijk piek van 4,8% om later op de maand terug richting 4,5% te evolueren. In Brazilië werd, gezien de uitdagende inflatieverwachtingen, de rente zoals verwacht opgetrokken en daar zou het niet bij blijven.

De maand februari begon zeer sterk voor de groeilanden, om naar het einde van de maand terug wat stoom af te laten. Toen begon de Amerikaanse president Trump importtarieven op te leggen aan een aantal landen. Canada en Mexico zouden 25% exporthetfing opgelegd krijgen en China initieel 10%. Alhoewel deze nog verder te onderhandelen zijn, is dit toch al een eerste schot voor boeg en was hierbij iedereen gewaarschuwd. Dit zou achteraf gezien slechts een voorproefertje zijn voor wat nog komen zou. Vooral het feit dat een naaste bondgenoot zoals Canada ook in het vizier kwam, was wereldwijd de start voor een nieuwe episode in de geopolitiek stratego. De financiële markten reageerden geschokt, en het was bij wijze van spreken het ideale excuus om, na de sterke jaarstart op de aandelenmarkten, wat winst te nemen. In China, waar vorige maand het goedkope AI-model DeepSeek de techwereld op zijn kop zette, bleef de techrally intussen aanhouden. Dit werd aangestuwd door een vergadering van Xi Jinping met de belangrijkste hoofdrolspelers in het Chinese technologielandschap. En daar was Alibaba-oprichter Jack Ma ineens ook terug bij. De markten smulden ervan. Beleggers interpreteerden dit immers als een signaal dat de techsector weer in de gratie van de Chinese overheid zit. Chinese aandelen zoals Tencent, Xiaomi en Meituan, maar vooral terug Alibaba, zochten versneld hogere oorden op. Een spiegelbeeld van wat de de voorbije jaren vaak zagen. Tenslotte waren er in China ook nog enkele green shoots op te merken op macro-economisch vlak, maar het land zou toch vooral kunnen profiteren indien het vertrouwen van de consument en de bedrijfswereld zou terugkeren. Nog in Azië kregen we een renteverlaging in India en Zuid-Korea.

Tijdens de maand maart verzakte de wereld iets dieper in het economisch experiment dat de Amerikaanse president Trump thans op de wereldhandel loslaat. Deze tarievenoorlog is anders dan vorige omdat tarieven nu als een geopolitiek wapen worden ingezet teneinde bepaalde zaken te verkrijgen van de handelspartners. Onzekerheid was troef en daar houden de financiële markten niet van. Temidden dit alles hielden de groeilanden nog relatief goed stand. Brazilië en Mexico waren opvallend positieve uitschieters, en in Azië scoorde ook China goed. Taiwan en India hadden een minder goede maand. In China werd een vrij uitgebreid beleidspakket aangekondigd dat de inkomens wil stimuleren, de aandelen- en vastgoedmarkten stabiliseren, het geboortecijfer verhogen, zorgen voor een redelijke groei van de lonen, subsidies voor kinderopvang toestaan, het basispensioen verhogen en werkloosheidsuitkeringen wil vaststellen. Dit is een goed signaal want één van de kernproblemen in China ligt volgens ons nog steeds in het feit dat de consumptie als de echte motor voor groei achterwege blijft en deze aangekondigde maatregelen zouden de Chinese consumenten in de minder welvarende segmenten dienen te helpen. Tijdens het Nationale Volkscongres werd dan ook een groeidoelstelling van 5 procent naar voren geschoven, en werd het begrotingstekort opgetrokken tot 4 procent. Dit op zich is ook al opmerkelijk gezien de jarenlange ongeschreven grens van 3 procent. We krijgen met andere woorden een grotere fiscale stimulans. China leek dan ook steeds meer op weg om de financiële markten te geven wat ze nodig hebben.

Op de aandelenmarkten wereldwijd werd april gedomineerd door wat, op zijn zachtst gezegd, omschreven kan worden als de onorthodoxe aanpak van de Amerikaanse president Trump. Op 2 april trok de aankondiging van de invoering van

nieuwe wederzijdse importtarieven brede media-aandacht en schokte de financiële markten. De meeste handelspartners van de Verenigde Staten werden geconfronteerd met importtarieven zoals we die al een eeuw niet meer hadden gezien. Terwijl de Amerikaanse regering haar bereidheid benadrukte om bilaterale gesprekken aan te gaan met landen die bereid waren te onderhandelen, viel met name China op door tegenmaatregelen voor te stellen. In de weken die volgden, escaleerde dit conflict verder, totdat Trump gedwongen werd om meer verzoenende taal te gebruiken, vooral toen de obligatiemarkten wereldwijd alarmbellen begonnen te

laten rinkelen. China heeft Trumps bluf weliswaar enigszins doorbroken, maar het valt nog te bezien hoe de situatie zich de komende maanden zal ontwikkelen. Hoe dan ook, het was duidelijk dat we aan het begin lijken te staan van een lange periode van escalerende wereldwijde handelsspanningen. Aan de andere kant bleef de mogelijkheid bestaan om deze conflicten relatief snel op te lossen. Degene die de problemen veroorzaakt, kan ze immers ook oplossen. De Amerikaanse dollar is ook sterk gedaald, wat op de lange termijn een voordeel zou kunnen zijn voor het bredere universum van opkomende markten, gezien de historisch negatieve correlatie.

Tijdens de maand mei kondigden de VS en China een belangrijke 90-daagse pauze in hun handelsoorlog aan. De importtarieven werden significant verlaagd, maar waren nog steeds een pak hoger dan begin dit jaar. Toch reageerden de aandelenmarkten positief op deze onverwacht snelle de-escalatie. Ondanks het feest op de aandelenmarkten toonden de obligatiemarkten een ander perspectief waarbij de rente in de VS steeg tot niveaus die historisch gezien de aandelenmarkten schade kunnen beginnen toebrengen. Voor de maand mei overwoog in ieder geval de hernieuwde hoop op een goede afloop van de handelsoorlog, hetgeen tot mooie aandelenrendementen leidde. Het zette ook enkele zakenbanken ertoe aan om, voor het eerst in zeer lange tijd, het groeielanden universum een upgrade te bezorgen. We zijn van mening dat er op termijn nog andere zullen volgen. Er was wel behoorlijk veel volatiliteit in diverse groeielanden munten. China maakte ook een belangrijk nieuw stimuleringspakket van monetaire versoepeling bekend, want men wil natuurlijk niet laten zien dat de huidige geopolitieke impasse een te grote negatieve invloed heeft op hun economie gezien dit hun onderhandelingspositie zou verzwakken.

In juni tenslotte was voor aandelen in groeielanden de belangrijkste vaststelling dat de Amerikaanse dollar verder verzwakte. De Israëlische en Amerikaanse aanvallen op Iran's nucleaire faciliteiten markeerden een keerpunt in de aanslepende crisis in het Midden-Oosten. De olieprijs ging hierop uiteraard snel hoger, maar naar het einde van de maand toe leek die al wat af te koelen wanneer bleek dat dit conflict misschien toch niet verder zou escaleren. Ook de financiële markten schudden het van zich af en gingen terug naar risk-on modus. Een opluchtingsrally werd ook gevoed doordat Amerikaanse en Chinese onderhandelaars het eens zouden zijn over een kader voor de uitvoering van een overeenkomst tussen beide landen. Gezien China nagenoeg een monopolie heeft op de handel in zeldzame aardmetalen -met toepassingen van elektrische wagens tot smartphones, windturbines en militaire apparatuur- werd dit als drukmiddel gebruikt om toegevingen te bekomen van de VS. Maar pas tijdens de komende maanden zal echt duidelijk worden hoe de machtsverhoudingen juist liggen. In Zuid-Korea won begin juni de liberale oppositiekandidaat Lee Jae-myung de presidentsverkiezingen. De hoop steeg daardoor terug dat de eerder gedane voorstellen om de corporate governance significant te verbeteren nu meer kans op slagen hebben.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.2024 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.064.414.748,12	943.044.866,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.019.835.173,05	911.636.793,98
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	324.301.768,50	236.748.666,63
B. Geldmarktinstrumenten		51.036.142,33
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	663.207.886,85	613.736.747,27
D. Andere effecten		595,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	32.325.517,70	10.114.642,08
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-97.661,64	-86.762,41
B. Schulden	-97.661,64	-86.742,41
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.619.066,14	-7.044.270,08
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	2.119.344,54	2.968.904,88
b. Fiscale tegoeden	1.265.398,81	1.106.076,53
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.656.148,56	-1.893.173,06
c. Ontleningen (-)	-4.347.660,93	-9.226.078,43
V. Deposito's en liquide middelen	48.053.348,27	39.706.303,08
A. Banktegoeden op zicht	48.053.348,27	39.706.303,08
VI. Overlopende rekeningen	-757.045,42	-1.167.198,26
B. Verkregen opbrengsten	3.886.797,44	3.006.642,75
C. Toe te rekenen kosten (-)	-4.643.842,86	-4.173.841,01
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.064.414.748,12	943.044.866,31
A. Kapitaal	1.077.462.698,10	875.298.695,87
B. Deelneming in het resultaat	-1.410.130,72	988.803,06
C. Overgedragen resultaat	37.454.595,93	6.472.955,61
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-41.456.391,37	60.284.411,77

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-43.728.507,98	58.735.970,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	2.508.019,54	-3.007.285,27
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	56.250,00	
B. Geldmarktinstrumenten		140.306,58
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	6.400.311,78	51.610.598,02
D. Andere effecten		750,72
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	145.206,44	192.083,48
F. Financiële derivaten		
i.Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-1.162.630,90	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-51.675.664,84	9.799.517,36
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	11.572.611,80	9.475.570,32
A. Dividenden	7.142.396,21	5.809.654,79
B. Intresten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	4.899.636,71	3.790.413,55
b.Deposito's en liquide middelen	314.186,25	553.729,91
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-15.335,39	-89.547,01
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-768.271,98	-588.680,92
III. Andere opbrengsten	2.133,40	1.309,73
B. Andere	2.133,40	1.309,73
IV. Exploitatiekosten	-9.010.227,98	-7.741.869,53
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-380.259,41	-468.342,22
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-170.666,91	-138.835,83
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-3.153.264,28	-2.699.467,36
Klasse E	-53.870,14	-54.329,79
Klasse R	-3.099.394,14	-2.645.137,57
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-142.469,15	-97.850,50
c.Commerciële vergoeding	-4.442.723,57	-3.782.600,16
Klasse E	-6.666,15	
Klasse R	-4.436.057,42	-3.782.600,16
E. Administratiekosten (-)	-27.845,45	-9.781,93
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-14.314,86	-624,87
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.083,59	-4.664,52
H. Diensten en diverse goederen (-)	-111.071,52	-46.444,44
J. Taksen	-471.907,96	-419.998,21
K. Andere kosten (-)	-89.621,28	-73.259,49
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.564.517,22	1.735.010,52
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-41.163.990,76	60.470.981,41
VI. Belastingen op het resultaat	-292.400,61	-186.569,64
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-41.456.391,37	60.284.411,77

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

Bij uitoefening van de optiecontracten en warrants worden de premies gevoegd bij of afgetrokken van de aankoop- of verkoopprijs van de onderliggende vermogensbestanddelen. Tussentijdse betalingen en ontvangsten ingevolge

swapcontracten worden in resultaat opgenomen onder de subpost « II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen - D. Swap-contracten ».

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.25		30.06.24	
1 EUR	1,7912	AUD	1,6048	AUD
	6,4067	BRL	5,9530	BRL
	1,6018	CAD	1,4666	CAD
	0,9344	CHF	0,9631	CHF
	8,4085	CNH	7,8247	CNH
	8,4113	CNY	7,7874	CNY
	4.795,1777	COP	4.441,4933	COP
	24,7180	CZK	25,0455	CZK
	7,4608	DKK	7,4575	DKK
	0,8566	GBP	0,8479	GBP
	9,2147	HKD	8,3676	HKD
	399,7000	HUF	394,9250	HUF
	19.057,4555	IDR	17.549,9070	IDR
	100,6694	INR	89,3706	INR
	169,5568	JPY	172,4017	JPY
	1.584,2280	KRW	1.475,2639	KRW
	22,1764	MXN	19,5975	MXN
	11,8791	NOK	11,4115	NOK
	4,2420	PLN	4,3085	PLN
	11,1873	SEK	11,3500	SEK
	1,4951	SGD	1,4525	SGD
	34,2906	TWD	34,7692	TWD
	1,1739	USD	1,0718	USD
	20,8608	ZAR	19,5702	ZAR

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoFuture werd gelanceerd op 06/12/2010.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 02/11/2010 tot 06/12/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 18/03/2022 tot 21/03/2022 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

Het behoud van stabiele returns is eveneens een van de doelstellingen van het compartiment.

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

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en 20% in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 2012.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

De obligaties en schuldvorderingen waarin het compartiment investeert, worden uitgegeven door allerlei emittenten : regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen. De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een Investment Grade rating (minimum BBB- en/of Baa3). Het compartiment zal niet meer dan 50% van zijn portefeuille beleggen in zogenaamde "High Yield"-obligaties (hoogrentende obligaties) en in obligaties die geen credit rating (kredietrating) hebben. Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in obligaties van opkomende markten en frontier/grensmarkten met een rating lager dan BB- en/of Ba3. De weerhouden rating is deze van een van de voornaamste ratingbureaus met de hoogste rating. De obligaties en schuldinstrumenten met een looptijd van ten minste 398 dagen op het moment van uitgifte blijven gedurende de gehele looptijd van het instrument gekwalificeerd als obligaties en schuldinstrumenten.

Kenmerken van de aandelen

Het compartiment zal niet meer dan 5% van zijn portefeuille beleggen in aandelen van opkomende markten en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek.

Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNGC) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden in de prospectus eveneens samengevat.

2.1.4 . *Financieel portefeuillebeheer*

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

2.1.5 . *Distributeurs*

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*

AANDELEN

In de sector **Basisconsumptie** werd de positie in voedingsdistributeur AholdDelhaize afgebouwd na de sterke koersprestatie. Cosmeticabedrijf L'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Het bedrijf is goedgeplaatst om te profiteren van eventueel marktherstel. De beheerders namen winst op chocoladebedrijf Lindt. Voedingsbedrijf Nestlé maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf moet opnieuw kunnen aanknopen met sterkere omzetcijfers en hogere winstmarges. De beheerders namen een nieuwe positie in voedingsgroep Danone. Dit bedrijf is gespecialiseerd in zuivelproducten, flessenwater en medische voeding.

In **Duurzame consumptie** werd de positie in reis- en boekingsgroep Booking Holdings afgebouwd na de sterke prestatie van het aandeel. Amazon en Michelin waren nieuwkomers in de sector binnen het compartiment. Amazon is een wereldleider in online kleinhandel. Daarnaast is het de marktleider in de Westerse wereld in het aanbieden van cloudtoepassingen. Het Franse Michelin is gespecialiseerd in kwaliteitsbanden. De groep levert zowel banden aan autofabrikanten als aan de vervangingsmarkt. Michelin produceert ook banden voor vrachtwagens en speciale voertuigen (bvb. voor mijnbouwvoertuigen). Het aandeel Michelin is laag gewaardeerd, maar op korte termijn kunnen de resultaten nog ontgoochelen. De positie in autobouwer Stellantis werd verkocht omwille van de grote uitdagingen voor het bedrijf. De beheerders namen een positie in de Aziatische online retailer Alibaba. De positie in retailer Home Depot werd enigszins afgebouwd.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders deels winst op EssilorLuxottica. De koers van deze specialist in oogzorg veerde sterk op omwille van de succesvolle samenwerking met Meta voor de Ray-Ban Meta smartglasses (bril voorzien van camera's, microfoon en luidsprekers die AI-toepassingen mogelijk maakt). De beheerders verlaagden de positie in Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheters en stents) en kochten aandelen bij van Thermo Fisher Scientific (o.a. labomateriaal). Argenx, HCA Healthcare (hospitaalluitbater), Johnson & Johnson (geneesmiddelen en medische apparatuur) en United Healthcare (ziekteverzekeraar) waren nieuwkomers binnen het compartiment. Argenx is een Belgisch biofarmaceutisch bedrijf dat geneesmiddelen ontwikkelt voor auto-immuunziekten.

In de **Industriële sector** kochten de beheerders aandelen bij van Siemens (automatisatie, mobiliteit, elektrificatie). Epiroc was een nieuwkomer binnen het compartiment. Epiroc is een wereldleider in apparatuur voor vooral ondergrondse mijnbouw. Het bedrijf is een indirecte play op de groeiende vraag naar metalen als koper en goud. Inzake duurzaamheid scoort Epiroc een stuk beter dan mijnbedrijven die vaak kampen met grote uitdagingen inzake milieu en sociaal beleid. De beheerders bouwden de positie in Assa Abloy (toegangso oplossingen) licht af.

In de sector **Informatietechnologie** werden de posities in Marvell Technology (chips) en On Semiconductor (chips voor auto's en industrie) verkocht. De posities in Arista (netwerken), Broadcom (chips), Nvidia (chips), Autodesk (CAD-software) werden enigszins afgebouwd. Er werd een nieuwe positie geïnitieerd in Meta. Dit bedrijf is actief in sociale media en zet sterk in op AI-toepassingen. Het gros van de inkomsten van Meta komt uit reclame. Netwerkspecialist Cisco en chipfabrikant Texas Instruments waren nieuwkomers binnen het compartiment.

In de **Financiële sector** werden nieuwe posities genomen in KBC en London Stock Exchange. Op Visa werd gedeeltelijk winst genomen. KBC is actief in retail, private banking en bankieren en verzekeringen voor kleine en middelgrote ondernemingen. De belangrijkste geografische markten voor KBC zijn België, Tsjechië, Slowakije, Hongarije en Bulgarije. KBC is mooi rendabel en heeft een van de sterkste balansen binnen het Europese banklandschap. Het Britse London Stock Exchange is beursuitbater en leverancier van allerlei financiële data. Deze activiteiten genereren veel cash. De positie in S&P Global (kredietratings, financiële informatieverlener) werd enigszins afgebouwd.

In de sector **Communicatie** werd de positie in entertainment groep Walt Disney deels afgebouwd.

OBLIGATIES

De eerste jaarhelft was gemengd voor obligaties.

Staatsobligaties in euro kenden een beperkte daling over die periode. Onderliggend zagen we duidelijk positieve rendementen bij kortlopende looptijden, terwijl obligaties met lange looptijden relatief forse daling kenden — vooral in Duitsland en andere uitgevers met hoge kredietwaardigheid. Obligaties uit Centraal- en Oost-Europa in euro presteerden goed. Ook Italië deed het beduidend beter dan de meeste andere landen in de eurozone.

Bedrijfsobligaties kenden een degelijk halfjaar, met (beperkte) positieve rendementen. High yield-obligaties deden het nog net iets beter.

Bij USD-obligaties waren de rendementen van staats- en bedrijfsobligaties positief in lokale munt. In euro waren de rendementen echter **duidelijk negatief**, aangezien de USD met meer dan 10% daalde in de eerste jaarhalf van 2025.

Wat betreft individuele namen leverde **Immobel** de beste prestatie. Onderaan de rangschikking vonden we **USD-obligaties** terug.

In het eerste halfjaar werd de positie in USD-staatsobligaties duidelijk. Daarnaast werd er selectief opgebouwd in perpetual obligaties van verzekeraars.

2.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

De aandelenportefeuille binnen het compartiment werd de afgelopen maanden uitgebreid van circa 40 naar circa 60 posities. Het is de bedoeling om dit concentratieniveau te behouden omdat dit de convicties van de beheerders weerspiegelt. In de toekomst willen de beheerders aandacht blijven schenken aan voldoende diversificatie binnen het compartiment en dit zowel op vlak van geografie als op vlak van sectoren en individuele aandelen. Het is de bedoeling om hoofdzakelijk te blijven beleggen in aandelen van bedrijven met een grote beurskapitalisatie en dit vooral om liquiditeitsredenen.

Nast de bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties, blijven ook macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen belangrijke factoren voor de beheerders.

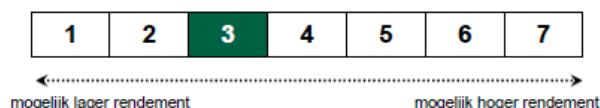
OBLIGATIES

Ook in de tweede jaarhelft verwachten de beheerders aanhoudende nervositeit op de markten voor staatsobligaties. De credit spreads op bedrijfsobligaties blijven laag. De beheerders verwachten daar op korte termijn geen correctie, maar selectiviteit blijft essentieel.

De focus op Belgische bedrijfsobligaties en obligaties uit groeilanden blijft. Het gewicht van high yield-obligaties blijft beperkt. In de plaats daarvan geven de beheerders de voorkeur aan achtergestelde obligaties van stabiele verzekeraars.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

Wij hebben dit Product in risicoklasse 3 ingedeeld. Dit is een klasse met een laag tot gemiddeld risico. Dit wil zeggen dat de mogelijke verliezen met betrekking tot toekomstige resultaten van het Product zich bevinden op een laag tot gemiddeld niveau en als de situatie op de markt achteruit zou gaan, heeft dit mogelijk impact op onze uitbetalingen aan u.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	509.979.466,95	461.811.786,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	485.691.592,58	441.698.841,72
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	321.737.155,41	234.017.180,36
B. Geldmarktinstrumenten		50.488.367,91
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	150.612.799,26	149.497.852,25
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	13.341.637,91	7.695.441,20
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-46.790,77	-42.487,44
B. Schulden	-46.790,77	-42.487,44
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-3.406.267,99	284.405,80
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	667.926,05	1.923.749,11
b. Fiscale tegoeden	377.224,65	347.031,76
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-224.307,79	-929.014,83
c. Ontleningen (-)	-4.227.110,90	-1.057.360,24
V. Deposito's en liquide middelen	25.920.766,97	18.770.462,92
A. Banktegoeden op zicht	25.920.766,97	18.770.462,92
VI. Overlopende rekeningen	1.820.166,16	1.100.563,20
B. Verkregen opbrengsten	3.841.730,01	2.945.978,10
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.021.563,85	-1.845.414,90
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	509.979.466,95	461.811.786,20
A. Kapitaal	525.371.224,56	446.765.967,73
B. Deelneming in het resultaat	-103.539,18	113.023,65
C. Overgedragen resultaat	1.520.337,90	-321.530,73
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.808.556,33	15.254.325,55

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-19.405.137,40	13.752.119,12
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.438.950,36	-2.999.540,27
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	56.250,00	163.068,89
B. Geldmarktinstrumenten		
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-112.760,67	12.931.947,70
D. Andere effecten		0,40
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	34.705,85	232.267,80
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	-1.162.630,90	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-20.659.652,04	3.424.374,60
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.560.149,93	5.196.920,16
A. Dividenden	1.784.906,11	1.389.755,23
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	4.830.713,16	3.690.006,67
b. Deposito's en liquide middelen	188.774,18	308.191,86
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-7.432,33	-11.228,46
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-236.811,19	-179.805,14
III. Andere opbrengsten	2.133,40	614,02
B. Andere	2.133,40	614,02
IV. Exploitatiekosten	-3.824.199,98	-3.602.751,26
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-108.052,48	-389.823,27
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-83.069,98	-68.124,00
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.339.952,55	-1.176.736,63
Klasse R	-1.339.952,55	-1.176.736,63
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-65.738,12	-35.807,35
c. Commerciële vergoeding	-1.908.850,14	-1.672.098,74
Klasse R	-1.908.850,14	-1.672.098,74
E. Administratiekosten (-)	-10.663,41	-3.765,97
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.877,49	-306,49
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-3.118,20	-2.481,67
H. Diensten en diverse goederen (-)	-36.594,81	-14.977,00
J. Taksen	-225.281,68	-205.830,47
K. Andere kosten (-)	-36.001,12	-32.799,67
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.738.083,35	1.594.782,92
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-16.667.054,05	15.346.902,04
VI. Belastingen op het resultaat	-141.502,28	-92.576,49
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-16.808.556,33	15.254.325,55

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				317.654.959,71		65,40%	62,29%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				159.448.486,55		32,83%	31,27%
EUR							
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	1.000.000	EUR	100,89%	1.008.925,00		0,21%	0,20%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.7% 22-06-50	300.000	EUR	65,21%	195.643,50		0,04%	0,04%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.75% 22-04-39	8.000.000	EUR	92,14%	7.371.480,00		1,52%	1,45%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32	250.000	EUR	107,72%	269.302,50		0,06%	0,05%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.25% 05-09-44	5.000.000	EUR	101,32%	5.066.100,00		1,04%	0,99%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 27-01-33	3.000.000	EUR	108,44%	3.253.125,00		0,67%	0,64%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 23-09-34	5.740.000	EUR	110,46%	6.340.576,20		1,31%	1,24%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 13-05-36	1.000.000	EUR	111,18%	1.111.805,00		0,23%	0,22%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	3.750.000	EUR	98,79%	4.774.765,55		0,98%	0,94%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-46	500.000	EUR	81,81%	531.153,96		0,11%	0,10%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.5% 15-04-30	1.200.000	EUR	99,86%	1.548.541,00		0,32%	0,30%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	1.000.000	EUR	73,24%	732.370,00		0,15%	0,14%
EUROPEAN UNION 1.25% 04-02-43	9.000.000	EUR	69,66%	6.269.760,00		1,29%	1,23%
EUROPEAN UNION 2.625% 04-02-48	8.000.000	EUR	83,35%	6.667.880,00		1,37%	1,31%
FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15-04-36	2.000.000	EUR	72,76%	1.455.170,00		0,30%	0,29%
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	300.000	EUR	97,60%	292.809,00		0,06%	0,06%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 18-11-30	1.000.000	EUR	86,01%	860.100,00		0,18%	0,17%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 05-06-35	1.000.000	EUR	79,43%	794.305,00		0,16%	0,16%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.55% 22-04-41	11.500.000	EUR	66,17%	7.609.492,50		1,57%	1,49%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.5% 15-05-50	9.000.000	EUR	68,22%	6.139.710,00		1,26%	1,20%
IRELAND GOVERNMENT BOND 3.0% 18-10-43	1.500.000	EUR	95,08%	1.426.162,50		0,29%	0,28%
MACEDONIA GOVERNMENT INT BOND 3.675% 03-06-26	2.000.000	EUR	100,24%	2.004.820,00		0,41%	0,39%
MACEDONIA GOVERNMENT INT BOND 6.96% 13-03-27	1.500.000	EUR	104,92%	1.573.792,50		0,32%	0,31%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 11-01-34	1.000.000	EUR	102,40%	1.023.965,00		0,21%	0,20%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 3.625% 12-06-54	2.000.000	EUR	96,15%	1.922.950,00		0,40%	0,38%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 14-04-33	1.500.000	EUR	76,80%	1.151.925,00		0,24%	0,23%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.124% 16-07-31	1.000.000	EUR	83,31%	833.085,00		0,17%	0,16%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 29-10-25	500.000	EUR	100,11%	500.567,50		0,10%	0,10%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 11-03-29	1.000.000	EUR	95,98%	959.800,00		0,20%	0,19%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.375% 08-02-38	1.500.000	EUR	74,14%	1.112.160,00		0,23%	0,22%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 07-02-34	2.000.000	EUR	85,50%	1.710.040,00		0,35%	0,34%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 29-10-35	500.000	EUR	83,29%	416.427,50		0,09%	0,08%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.25% 10-03-30	1.000.000	EUR	102,24%	1.022.350,00		0,21%	0,20%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 22-02-36	1.300.000	EUR	95,33%	1.239.238,00		0,25%	0,24%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 27-09-29	1.250.000	EUR	107,85%	1.348.118,75		0,28%	0,26%
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	3.000.000	EUR	92,34%	2.770.275,00		0,57%	0,54%
SERBIA INTL BOND 1.65% 03-03-33	2.000.000	EUR	82,08%	1.641.610,00		0,34%	0,32%
SERBIA INTL BOND 2.05% 23-09-36	3.000.000	EUR	76,13%	2.283.855,00		0,47%	0,45%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 23-02-35	700.000	EUR	102,69%	718.847,50		0,15%	0,14%
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	250.000	EUR	100,41%	319.972,88		0,07%	0,06%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	1.000.000	EUR	100,87%	1.288.204,38		0,26%	0,25%
USD							
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 4.875% 15-02-36	500.000	USD	104,72%	446.055,71		0,09%	0,09%
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 14-11-35	4.000.000	USD	100,75%	3.432.993,99		0,71%	0,67%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 19-05-33	2.000.000	USD	94,58%	1.611.406,90		0,33%	0,32%
SERBIA INTL BOND 6.0% 12-06-34	500.000	USD	101,09%	430.580,99		0,09%	0,08%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	3.275.000	USD	90,64%	2.926.223,53		0,60%	0,57%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-26	500.000	USD	99,13%	565.049,01		0,12%	0,11%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.875% 15-02-47	10.450.000	USD	72,67%	8.596.196,36		1,77%	1,69%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.875% 15-07-34	3.000.000	USD	100,15%	2.616.409,40		0,54%	0,51%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
USD							
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-04-29	1.000.000	USD	102,65%	906.875,32		0,19%	0,18%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.5% 15-08-26	500.000	USD	97,32%	414.526,39		0,08%	0,08%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.75% 15-11-29	4.000.000	USD	92,07%	3.137.379,16		0,65%	0,62%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-02-50	1.600.000	USD	58,85%	802.168,09		0,16%	0,16%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.25% 15-08-46	4.250.000	USD	65,64%	2.376.561,37		0,49%	0,47%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.5% 15-02-45	7.500.000	USD	70,53%	4.506.405,21		0,93%	0,88%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.5% 31-03-27	1.000.000	USD	97,87%	833.761,50		0,17%	0,16%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 15-08-32	1.000.000	USD	92,24%	785.808,99		0,16%	0,15%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 15-08-47	2.000.000	USD	71,41%	1.216.616,27		0,25%	0,24%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-33	1.500.000	USD	98,50%	1.258.678,70		0,26%	0,25%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	1.000.000	USD	97,67%	832.064,36		0,17%	0,16%
NOK							
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.5% 19-02-26	95.000.000	NOK	98,54%	7.880.352,38		1,62%	1,54%
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	17.000.000	NOK	90,34%	1.292.861,80		0,27%	0,25%
NORWAY GOVERNMENT BOND 3.625% 13-04-34	66.000.000	NOK	98,73%	5.485.577,55		1,13%	1,08%
CZK							
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.05% 29-11-29	100.000.000	CZK	85,33%	3.452.039,00		0,71%	0,68%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.0% 26-06-26	13.500.000	CZK	97,65%	533.339,57		0,11%	0,11%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	25.000.000	CZK	67,54%	683.070,03		0,14%	0,13%
GBP							
UNITED KINGDOM GILT 1.5% 31-07-53	8.500.000	GBP	45,37%	4.501.993,35		0,93%	0,88%
PLN							
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	11.000.000	PLN	83,18%	2.156.980,20		0,44%	0,43%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	6.500.000	PLN	80,64%	1.235.697,20		0,26%	0,24%
AUD							
AUSTRALIA 1.00 18-50 21/02Q	2.500.000	AUD	88,11%	1.229.810,45		0,25%	0,24%
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.9% 17-10-25	3.800.000	AUD	99,75%	2.116.153,31		0,44%	0,42%
CAD							
CANADIAN GOVERNMENT BOND 0.5% 01-09-25	950.000	CAD	99,64%	590.960,20		0,12%	0,12%
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-06-33	1.700.000	CAD	97,30%	1.032.709,54		0,21%	0,20%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				138.988.028,27		28,61%	27,25%
EUR							
ALPHABET 4.0% 06-05-54	1.500.000	EUR	98,30%	1.474.545,00		0,30%	0,29%
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	5.800.000	EUR	100,91%	5.852.722,00		1,21%	1,15%
BRITISH SKY 2.25% 17-11-25	500.000	EUR	99,99%	499.967,50		0,10%	0,10%
BROOD EN BANKETBAKKERIJEN LA LORRAINE NV 3.0% 15-12-27	2.375.000	EUR	97,53%	2.316.420,62		0,48%	0,45%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 3.0% 12-05-28	1.500.000	EUR	94,88%	1.423.192,18		0,29%	0,28%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 4.75% 29-06-26	4.000.000	EUR	99,90%	3.995.980,00		0,82%	0,78%
CIE IMMO DE BEGIQUE 3.5 18-25 17/10A	1.400.000	EUR	99,67%	1.395.401,00		0,29%	0,27%
COFINIMMO 1.0% 24-01-28	2.200.000	EUR	95,75%	2.106.423,00		0,43%	0,41%
COLRUYT GROUP NV 4.25% 21-02-28	7.200.000	EUR	102,90%	7.408.476,00		1,53%	1,45%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN EUAR20+0.0% 25-05-33	600.000	EUR	92,37%	554.244,00		0,11%	0,11%
CTP NV 0.875% 20-01-26 EMTN	2.000.000	EUR	99,06%	1.981.140,00		0,41%	0,39%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	1.700.000	EUR	104,89%	1.783.070,50		0,37%	0,35%
DUVEL MOORTGAT 2.15% 05-06-26	1.500.000	EUR	99,77%	1.496.541,64		0,31%	0,29%
ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31	2.200.000	EUR	101,88%	2.241.459,00		0,46%	0,44%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	400.000	EUR	102,05%	408.190,00		0,08%	0,08%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.75% 16-01-36	2.500.000	EUR	100,08%	2.502.100,00		0,52%	0,49%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.625% 24-11-31	1.400.000	EUR	84,78%	1.186.927,00		0,24%	0,23%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.5% 12-03-35	3.400.000	EUR	98,37%	3.344.631,00		0,69%	0,66%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.875% 02-05-34	1.400.000	EUR	101,81%	1.425.403,00		0,29%	0,28%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.875% 09-05-33	1.200.000	EUR	102,24%	1.226.844,00		0,25%	0,24%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4.0% 06-07-32	800.000	EUR	103,56%	828.456,00		0,17%	0,16%
FRESENIUS FINANCE IRELAND 0.0% 01-10-25	1.000.000	EUR	99,43%	994.295,00		0,21%	0,20%
FRESENIUS FINANCE IRELAND 3.0% 30-01-32	1.450.000	EUR	99,31%	1.440.024,00		0,30%	0,28%
GIMV NV 2.25% 15-03-29	500.000	EUR	95,01%	475.045,00		0,10%	0,09%
GIMV NV 3.5% 05-07-31 EMTN	4.450.000	EUR	99,21%	4.414.667,00		0,91%	0,87%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	1.000.000	EUR	96,41%	964.080,00		0,20%	0,19%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR							
KINEPOLIS GROUP 2.4% 15-12-25	1.300.000	EUR	98,75%	1.283.743,40		0,26%	0,25%
KINEPOLIS GROUP 2.9% 15-12-27	4.500.000	EUR	89,24%	4.015.867,50		0,83%	0,79%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	2.500.000	EUR	98,00%	2.449.968,59		0,50%	0,48%
MALAKOFF HUMANIS PREVOYANCE 4.5% 20-06-35	1.000.000	EUR	100,50%	1.005.015,00		0,21%	0,20%
NN GROUP NV 5.25% 01-03-43	1.500.000	EUR	107,05%	1.605.735,00		0,33%	0,32%
NN GROUP NV 5.75% PERP	1.500.000	EUR	99,14%	1.487.062,50		0,31%	0,29%
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	1.000.000	EUR	111,52%	1.115.240,00		0,23%	0,22%
NN GROUP NV 6.375% PERP	3.000.000	EUR	105,23%	3.156.990,00		0,65%	0,62%
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	1.953.000	EUR	98,78%	1.929.183,16		0,40%	0,38%
NV BEKAERT 2.75% 25-10-26	1.825.000	EUR	99,67%	1.818.959,25		0,37%	0,36%
OEBBINFRASRUKTUR AG 3.0% 24-10-33	350.000	EUR	100,76%	352.653,00		0,07%	0,07%
ORSTED 1.5% 18-02-99	1.000.000	EUR	81,90%	819.000,00		0,17%	0,16%
PROSUS NV 1.985% 13-07-33 EMTN	1.000.000	EUR	86,73%	867.325,00		0,18%	0,17%
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	2.000.000	EUR	89,22%	1.784.360,00		0,37%	0,35%
PROXIMUS 3.75% 08-04-35 EMTN	2.500.000	EUR	99,65%	2.491.225,00		0,51%	0,49%
PROXIMUS 4.75% PERP	1.900.000	EUR	100,03%	1.900.484,50		0,39%	0,37%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	800.000	EUR	97,72%	781.784,00		0,16%	0,15%
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.875% 10-03-28	200.000	EUR	102,26%	204.515,00		0,04%	0,04%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	6.100.000	EUR	92,81%	5.661.593,00		1,17%	1,11%
SYENSQO SANV 2.5% PERP	2.000.000	EUR	99,12%	1.982.410,00		0,41%	0,39%
TESSENDERLO CHEMIE NV 3.375% 15-07-25	2.000.000	EUR	100,11%	2.002.280,00		0,41%	0,39%
TITANIUM 2L BONDCO SARL 6.25% 14-01-31	3.330.000	EUR	29,24%	973.741,95		0,20%	0,19%
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	1.500.000	EUR	102,43%	1.536.472,50		0,32%	0,30%
UCB 5.2% 21-11-29 EMTN	1.550.000	EUR	107,15%	1.660.763,00		0,34%	0,33%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.625% PERP	1.000.000	EUR	98,12%	981.220,00		0,20%	0,19%
VGP 1.5% 08-04-29	3.500.000	EUR	92,01%	3.220.262,50		0,66%	0,63%
VGP 1.625% 17-01-27	1.300.000	EUR	98,06%	1.274.721,50		0,26%	0,25%
VGP 2.25% 17-01-30	6.000.000	EUR	92,92%	5.575.350,00		1,15%	1,09%
VGP 3.5% 19-03-26	1.812.000	EUR	100,10%	1.813.893,54		0,37%	0,36%
VGP 4.25% 29-01-31	4.200.000	EUR	100,33%	4.213.965,00		0,87%	0,83%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	1.500.000	EUR	93,32%	1.399.837,50		0,29%	0,27%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	2.000.000	EUR	105,02%	2.100.360,00		0,43%	0,41%
USD							
AIA GROUP 2.7% PERP EMTN	650.000	USD	98,16%	543.533,67		0,11%	0,11%
APPLE 3.85% 04-05-43	1.000.000	USD	83,76%	713.528,13		0,15%	0,14%
ATT 3.5% 01-06-41	2.000.000	USD	78,52%	1.337.811,47		0,28%	0,26%
ATT 3.65% 15-09-59	633.000	USD	67,18%	362.255,46		0,08%	0,07%
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	3.000.000	USD	97,20%	2.484.043,95		0,51%	0,49%
INTEL 4.15% 05-08-32	1.000.000	USD	94,85%	808.050,43		0,17%	0,16%
KRAFT HEINZ FOODS 6.875% 26-01-39	1.000.000	USD	110,55%	941.764,28		0,19%	0,18%
MICROSOFT 2.525% 01-06-50	1.000.000	USD	62,04%	528.504,49		0,11%	0,10%
MICROSOFT 2.921% 17-03-52	3.000.000	USD	66,54%	1.700.468,54		0,35%	0,33%
PROSUS NV 3.257% 19-01-27	1.000.000	USD	97,90%	833.969,41		0,17%	0,16%
PROSUS NV 3.68% 21-01-30	1.000.000	USD	94,12%	801.806,03		0,17%	0,16%
QUALCOMM 4.65% 20-05-35	700.000	USD	99,10%	590.955,41		0,12%	0,12%
SHERWINWILLIAMS 3.45% 01-06-27	1.000.000	USD	98,65%	840.418,28		0,17%	0,16%
SMURFIT CAPITAL FUNDING 7.5% 20-11-25	400.000	USD	101,09%	344.483,06		0,07%	0,07%
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.65% 24-01-32	4.100.000	USD	102,03%	3.563.561,36		0,73%	0,70%
GBP							
BRITISH TEL 8.375% 20-12-83	1.800.000	GBP	107,52%	2.259.287,88		0,47%	0,44%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV 3.25% 13-04-27	1.000.000	GBP	97,54%	1.138.717,02		0,23%	0,23%
AUD							
NESTLE CAPITAL 5.25% 13-03-35	2.000.000	AUD	102,33%	1.142.645,78		0,23%	0,22%
NOK							
LEROY SEAFOOD GROUP A NIB03R+1.0% 17-09-26	10.000.000	NOK	100,50%	845.997,79		0,17%	0,17%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				19.218.444,89		3,96%	3,77%
EUR							
AGEAS NV EX FORTIS 3.875% PERP	2.000.000	EUR	95,14%	1.902.800,00		0,39%	0,37%
AGEAS NV EX FORTIS 4.625% 02-05-56	1.000.000	EUR	100,31%	1.003.085,00		0,21%	0,20%
ALIAxis FINANCE 0.875% 08-11-28	2.700.000	EUR	92,80%	2.505.519,00		0,52%	0,49%
AXA 6.375% PERP EMTN	1.000.000	EUR	106,15%	1.061.520,00		0,22%	0,21%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 4.375% 27-06-30	3.950.000	EUR	101,31%	4.001.764,75		0,82%	0,79%
KBC GROUPE 4.25% PERP	5.000.000	EUR	100,19%	5.009.725,00		1,03%	0,98%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.5% 22-09-29	500.000	EUR	91,12%	455.607,50		0,09%	0,09%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.0% 22-09-33	500.000	EUR	82,63%	413.132,50		0,09%	0,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
USD							
DEVELOPMENT BANK OF JAPAN 2.625% 01-09-27	300.000	USD	97,13%	248.244,67		0,05%	0,05%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 6.5% 29-06-28	2.000.000	USD	103,36%	1.761.068,28		0,36%	0,34%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 4.75% 10-04-26	1.000.000	USD	100,48%	855.978,19		0,18%	0,17%
<u>VERHANDELD OP EEN ANDERE SECUNDAIRE MARKT</u>				<u>4.082.195,70</u>		<u>0,84%</u>	<u>0,80%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>4.082.195,70</u>		<u>0,84%</u>	<u>0,80%</u>
EUR							
COFINIMMO 2.927% 16-05-29	1.100.000	EUR	94,46%	1.039.006,05		0,21%	0,20%
COFINIMMO E3R+1.25% 21-02-28	1.700.000	EUR	99,40%	1.689.760,98		0,35%	0,33%
NEXTEN 1.95% 28-11-26	800.000	EUR	93,06%	744.452,00		0,15%	0,15%
VRIJE UNIVERISTEIT BRUSSEL 1.653% 30-10-35	687.500	EUR	88,58%	608.976,67		0,13%	0,12%
Totaal OBLIGATIES				321.737.155,41		66,24%	63,09%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>150.612.799,26</u>		<u>31,01%</u>	<u>29,53%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>67.897.224,53</u>		<u>13,98%</u>	<u>13,31%</u>
ADOBE INC	4.096	USD	386,88	1.349.968,46		0,28%	0,26%
ALPHABET INC-CL A	29.652	USD	176,23	4.451.652,22		0,92%	0,87%
AMAZON.COM INC	16.210	USD	219,39	3.029.613,58		0,62%	0,59%
APPLE INC	6.949	USD	205,17	1.214.572,84		0,25%	0,24%
APPLIED MATERIALS INC	8.222	USD	183,07	1.282.277,58		0,26%	0,25%
ARISTA NETWORKS INC	9.686	USD	102,31	844.208,94		0,17%	0,17%
AUTODESK INC	4.379	USD	309,57	1.154.838,38		0,24%	0,23%
BLACKROCK INC	3.448	USD	1.049,25	3.082.007,07		0,63%	0,60%
BOOKING HOLDINGS INC	569	USD	5.789,24	2.806.216,77		0,58%	0,55%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	17.833	USD	107,41	1.631.760,90		0,34%	0,32%
BROADCOM INC	4.016	USD	275,65	943.059,51		0,19%	0,18%
CISCO SYSTEMS INC	40.124	USD	69,38	2.371.515,20		0,49%	0,47%
ELI LILLY & CO	2.896	USD	779,53	1.923.174,92		0,40%	0,38%
FEDEX CORP	10.900	USD	227,31	2.110.728,80		0,43%	0,41%
FORTINET INC	10.990	USD	105,72	989.788,13		0,20%	0,19%
HCA HEALTHCARE INC	8.170	USD	383,10	2.666.377,31		0,55%	0,52%
HOME DEPOT INC	6.424	USD	366,64	2.006.470,47		0,41%	0,39%
JOHNSON & JOHNSON	15.766	USD	152,75	2.051.587,94		0,42%	0,40%
META PLATFORMS INC-CLASS A	4.432	USD	738,09	2.786.740,11		0,57%	0,55%
MICROSOFT CORP	9.507	USD	497,41	4.028.518,87		0,83%	0,79%
NEWMONT CORP	121.000	USD	58,26	6.005.418,07		1,24%	1,18%
NVIDIA CORP	26.017	USD	157,99	3.501.661,91		0,72%	0,69%
PEPSICO INC	14.845	USD	132,04	1.669.833,28		0,34%	0,33%
S&P GLOBAL INC	6.377	USD	527,29	2.864.529,82		0,59%	0,56%
STRYKER CORP	6.467	USD	395,63	2.179.613,42		0,45%	0,43%
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.657	USD	207,62	1.531.172,07		0,32%	0,30%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.437	USD	405,46	1.877.996,35		0,39%	0,37%
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.185	USD	311,97	1.112.232,78		0,23%	0,22%
VISA INC-CLASS A SHARES	9.075	USD	355,05	2.744.881,16		0,57%	0,54%
WALT DISNEY CO/THE	15.948	USD	124,01	1.684.807,67		0,35%	0,33%
<u>Frankrijk</u>				<u>23.309.537,32</u>		<u>4,80%</u>	<u>4,57%</u>
AIR LIQUIDE SA	14.151	EUR	175,14	2.478.406,14		0,51%	0,49%
BUREAU VERITAS SA	95.441	EUR	28,94	2.762.062,54		0,57%	0,54%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	31.163	EUR	99,64	3.105.081,32		0,64%	0,61%
DANONE	65.316	EUR	69,36	4.530.317,76		0,93%	0,89%
ESSILORLUXOTTICA	6.469	EUR	232,90	1.506.630,10		0,31%	0,29%
L'OREAL	3.871	EUR	363,10	1.405.560,10		0,29%	0,28%
MICHELIN (CGDE)	45.224	EUR	31,54	1.426.364,96		0,29%	0,28%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	56.028	EUR	30,25	1.694.847,00		0,35%	0,33%
VINCI SA	35.174	EUR	125,10	4.400.267,40		0,91%	0,86%
<u>Canada</u>				<u>9.936.989,79</u>		<u>2,05%</u>	<u>1,95%</u>
AGNICO EAGLE MINES LTD	98.079	USD	118,93	9.936.989,79		2,05%	1,95%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>9.549.636,54</u>		<u>1,97%</u>	<u>1,87%</u>
ASTRAZENECA PLC	20.848	GBP	101,20	2.463.013,78		0,51%	0,48%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	20.806	GBP	106,35	2.583.140,44		0,53%	0,51%
UNILEVER PLC	87.007	EUR	51,76	4.503.482,32		0,93%	0,88%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Spanje</u>				<u>7.539.225,73</u>		<u>1,55%</u>	<u>1,48%</u>
IBERDROLA SA	362.585	EUR	16,29	5.906.509,65		1,21%	1,16%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	36.956	EUR	44,18	1.632.716,08		0,34%	0,32%
<u>Zwitserland</u>				<u>7.454.856,93</u>		<u>1,53%</u>	<u>1,46%</u>
ABB LTD-REG	56.153	CHF	47,31	2.843.258,34		0,59%	0,56%
DSM-FIRMENICH AG	16.369	EUR	90,26	1.477.465,94		0,30%	0,29%
NESTLE SA-REG	37.148	CHF	78,83	3.134.132,65		0,64%	0,61%
<u>Nederland</u>				<u>4.951.630,60</u>		<u>1,02%</u>	<u>0,97%</u>
ARGENX SE	1.949	EUR	469,80	915.640,20		0,19%	0,18%
ASML HOLDING NV	1.659	EUR	677,60	1.124.138,40		0,23%	0,22%
KONINKLIJKE Ahold DELHAIZE N	82.024	EUR	35,50	2.911.852,00		0,60%	0,57%
<u>Duitsland</u>				<u>4.780.456,95</u>		<u>0,98%</u>	<u>0,94%</u>
SAP SE	6.884	EUR	258,15	1.777.104,60		0,36%	0,35%
SIEMENS AG-REG	13.799	EUR	217,65	3.003.352,35		0,62%	0,59%
<u>Zweden</u>				<u>3.477.037,42</u>		<u>0,72%</u>	<u>0,68%</u>
ASSA ABLOY AB-B	103.700	SEK	295,20	2.736.350,76		0,57%	0,54%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	40.342	SEK	205,40	740.686,66		0,15%	0,14%
<u>België</u>				<u>3.435.570,72</u>		<u>0,71%</u>	<u>0,67%</u>
KBC GROUP NV	39.192	EUR	87,66	3.435.570,72		0,71%	0,67%
<u>China</u>				<u>2.823.149,13</u>		<u>0,58%</u>	<u>0,55%</u>
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	29.221	USD	113,41	2.823.149,13		0,58%	0,55%
<u>Taiwan</u>				<u>2.613.457,47</u>		<u>0,54%</u>	<u>0,51%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	13.545	USD	226,49	2.613.457,47		0,54%	0,51%
<u>Finland</u>				<u>1.040.027,16</u>		<u>0,21%</u>	<u>0,21%</u>
HUHTAMAKI OYJ	34.347	EUR	30,28	1.040.027,16		0,21%	0,21%
<u>Ierland</u>				<u>988.041,88</u>		<u>0,20%</u>	<u>0,20%</u>
LINDE PLC	2.472	USD	469,18	988.041,88		0,20%	0,20%
<u>Zuid-Korea</u>				<u>808.441,08</u>		<u>0,17%</u>	<u>0,16%</u>
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	21.275	KRW	60.200,00	808.441,08		0,17%	0,16%
<u>Luxemburg</u>				<u>7.516,01</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
ADLER GROUP SA	31.983	EUR	0,24	7.516,01		0,00%	0,00%
Totaal AANDELEN				150.612.799,26		31,01%	29,53%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>4.723.825,35</u>		<u>0,97%</u>	<u>0,93%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>4.723.825,35</u>		<u>0,97%</u>	<u>0,93%</u>
ECONOPOLIS EM GOVERNMT BDS O EUR CAP	38.685	EUR	122,11	4.723.825,35	21,81%	0,97%	0,93%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>8.617.812,56</u>		<u>1,78%</u>	<u>1,69%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				<u>1.392.431,36</u>		<u>0,29%</u>	<u>0,27%</u>
XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS ESG UCITS ETF 1C	29.401	EUR	47,36	1.392.431,36	0,10%	0,29%	0,27%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>7.225.381,20</u>		<u>1,49%</u>	<u>1,42%</u>
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O	69.770	EUR	103,56	7.225.381,20	43,60%	1,49%	1,42%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				13.341.637,91		2,75%	2,62%
TOTAAL PORTEFEUILLE				485.691.592,58		100,00%	95,24%
Banktegoeden op zicht				25.920.766,97			5,08%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		14.470.487,33			2,84%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		9.436.368,65			1,85%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		1.857.520,29			0,36%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		71.182,28			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		34.000,78			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		22.078,83			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		4.347,23			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		2.949,67			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		93,94			0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		1.067,74			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		19.270,41			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		1.367,53			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		32,29			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				25.920.766,97			5,08%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-3.453.058,76			-0,68%
ANDERE				1.820.166,16			0,36%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				509.979.466,95			100,00%

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

Per land	
België	26,91%
Verenigde Staten van Amerika	22,85%
Frankrijk	5,54%
Nederland	4,76%
Ierland	4,37%
Verenigd Koninkrijk	3,46%
Luxemburg	3,35%
Bulgarije	3,25%
Noorwegen	3,19%
Duitsland	2,40%
Canada	2,38%
Colombia	2,17%
Roemenië	2,12%
Spanje	2,08%
Zwitserland	1,53%
Hongarije	1,53%
Turkije	1,24%
Tsjechië	0,96%
Polen	0,91%
Macedonië	0,74%
Zweden	0,72%
China	0,58%
Taiwan	0,54%
Finland	0,51%
Portugal	0,40%
Mexico	0,33%
Oostenrijk	0,28%
Australië	0,25%
Zuid-Korea	0,17%
Denemarken	0,17%
Slowakije	0,15%
Hong Kong	0,11%
Japan	0,05%
TOTAAL	100,00%
Per sector	

Landen en regeringen	29,43%
Holdings en financiële maatschappijen	20,42%
Banken, financiële instellingen	17,73%
Kleinhandel en warenhuizen	4,05%
Supranationale organisaties	3,52%
Metalen en edelstenen	3,28%
Internet en Internet diensten	3,08%
Telecommunicatie	1,76%
Energie en waterdistributie	1,68%
Verzekeringsmaatschappijen	1,63%
Horeca	1,59%
Diversen	1,43%
Vastgoedmaatschappijen	1,40%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,30%
Elektronica en halfgeleiders	1,13%
Bouwsector, bouw materiaal	0,92%
Automobiellindustrie	0,76%
Chemie	0,72%
Diverse dienstverleningen	0,66%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,59%
Elektrotechniek en elektronica	0,58%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,55%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,40%
Tabak en alcohol	0,31%
Beleggingsfondsen	0,29%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,26%
Biotechnologie	0,19%
Aardolie	0,17%
Bouwmaterialen en handel	0,11%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,06%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	60,04%
USD	29,08%
NOK	3,19%
GBP	2,67%
CHF	1,23%
CZK	0,96%
AUD	0,92%
SEK	0,72%
PLN	0,70%
CAD	0,33%
KRW	0,16%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	164.227.933,57

Verkopen	144.687.334,49
Totaal 1	308.915.268,06
Inschrijvingen	40.410.785,00
Terugbetalingen	22.974.299,48
Totaal 2	63.385.084,48
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	513.430.961,88
Omloopsnelheid	47,82%

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 terugbetalingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille hebben teweeggebracht.

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	125.063,61	11.909,43	268.627,51	264.916,839	21.327,603	512.216,741	149.013,14	31.814,721	629.415,16
Klasse R - Kap	258.529,84	289.974,52	3.227.630,87	460.290,248	336.154,707	3.351.766,41	189.540,761	146.775,549	3.394.531,622
TOTAAL			3.496.258,38			3.863.983,151			4.023.946,782

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	11.351.107,85	1.078.599,84	25.618.990,47	2.055.786,84	14.606.854,85	3.030.414,20
Klasse R - Kap	31.299.427,60	35.136.595,61	60.638.353,36	44.042.448,33	25.803.930,15	19.943.885,28
TOTAAL	42.650.535,45	36.215.195,45	86.257.343,83	46.098.235,17	40.410.785,00	22.974.299,48

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	25.447.773,59	94,73	50.977.753,67	99,52	58.478.867,33	92,91
Klasse R - Kap	408.570.152,47	126,59	460.536.521,39	137,40	451.500.599,62	133,01
TOTAAL	434.017.926,06		511.514.275,06		509.979.466,95	

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.

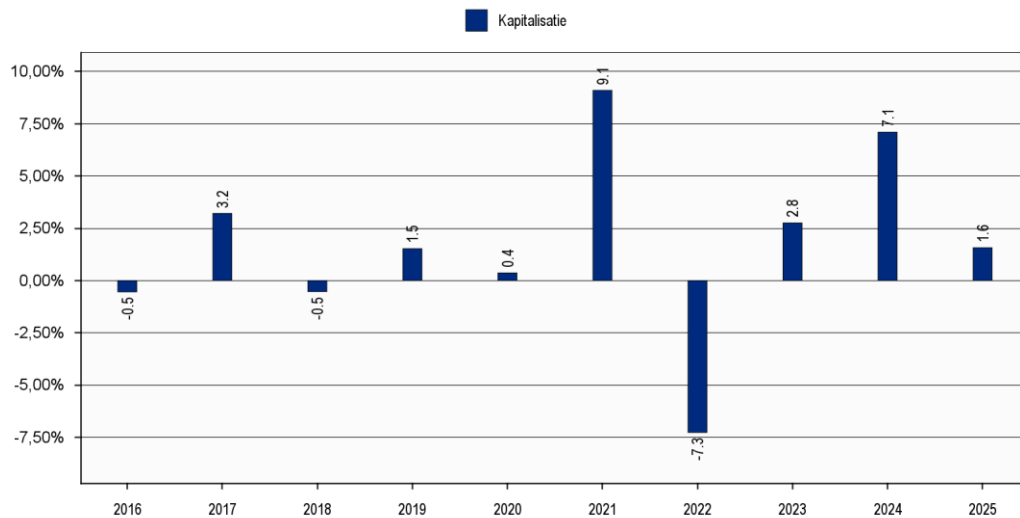
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
1,57% (in EUR)	3,78% (in EUR)	2,49% (in EUR)	1,64% (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

2.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel (BE6209692431)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,49% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,49%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

- Distributie-aandeel (BE6331656783)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,50% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,50%
Transactiekosten	0,12% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,12%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Andere opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat de CSDR-vergoeding.

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 ECONONEXT

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoNext werd gelanceerd op 31/08/2012.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 02/07/2012 tot 31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Er zal een dynamisch beheer toegepast worden dat in het bijzonder steunt op een selectie gebaseerd op de financiële analyse van de emittenten van deze financiële instrumenten. Alhoewel het compartiment in de eerste plaats beoogt te beleggen in effecten van deze landen (inclusief opkomende en frontier/grensmarkten) en aldaar gevestigde ondernemingen, kan zij dat ook doen in bedrijven die er niet hun statutaire zetel hebben, maar wel een substantieel of snel groeiend deel van hun activiteiten of hun omzet hebben.

Het compartiment zal voor het beoordelen van zijn prestatie niet uitgaan van de vergelijking met een referentie-indicator, maar mikken op een absoluut rendement over de beleggingshorizon waarbij kapitaalsbehoud als een belangrijke parameter geldt (zonder dat er evenwel een formele waarborg wordt verleend). Het gewicht van elk van beide voornaamste activaklassen (obligaties en aandelen) kan individueel variëren van 0% tot 100%. In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en 20% in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging. Er zijn geen beperkingen qua valuta. De portefeuille van aandelen zal een dynamische positie innemen door een selectie van bedrijven die op lange termijn winst en groei bieden. De selectie zal gebeuren op basis van een financiële doorlichting, analyse van de markt en de positie die het bedrijf daar in neemt, toekomstperspectieven enz. Ook voor geografische en sectorale keuzes zal op een vergelijkbare manier gewerkt worden.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of

obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Bepaalde strategie

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

Het compartiment investeert in obligaties en schuldinstrumenten uitgegeven door allerlei emittenten (regeringen, publieke ondernemingen, privé vennootschappen en/of internationale instellingen). De emissies en/of de emittenten genieten in het algemeen van een Investment Grade rating (minimum BBB- en/of Baa3). Het compartiment zal niet meer dan 50% van zijn portefeuille beleggen in zogenaamde "High Yield"-obligaties (hoogrentende obligaties) en obligaties die geen "credit rating" (kredietrating) hebben. De weerhouden rating is deze van een van de voornaamste ratingbureaus met de hoogste rating. De obligaties en schuldinstrumenten met een looptijd van ten minste 398 dagen op het moment van uitgifte blijven gedurende de gehele looptijd van het instrument gekwalificeerd als obligaties en schuldinstrumenten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 6 van de SFDR-verordening.

ESG-risico's worden in aanmerking genomen door :

Toepassing van een uitsluitingslijst

Het compartiment bevordert geen ecologische en/of sociale kenmerken en beoogt geen duurzame beleggingen. Het compartiment houdt echter rekening met de ESG-risico's door gebruik te maken van een minimale uitsluitingsstrategie om de activiteiten en bedrijven te filteren :

- Lijst van ontoelaatbare activiteiten :

Overeenkomstig de wet van 8 juni 2006, de zogenaamde Wapenwet, zoals voor het laatst gewijzigd door de wet van 16 juli 2009, belegt het compartiment niet in effecten die zijn uitgegeven door ondernemingen naar Belgisch recht of naar buitenlands recht waarvan de activiteit bestaat uit de productie, het gebruik, de herstelling, het te koop aanbieden, de verkoop, de distributie, de import of de export, de opslag of het transport van antipersoonsmijnen, submunitie en/of inerte munitie en bepantseringen die verarmd uranium bevatten of elk ander type van industrieel uranium in de zin van de wet met het oog op de verspreiding ervan.

- Uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds :

Het compartiment belegt niet in aandelen van bedrijven die op basis van de ethische beleggingsrichtlijnen van het pensioenfonds van de Noorse overheid (Government Pension Fund Norway) uitgesloten zijn van het beleggingsuniversum ("uitsluitingslijst"), zoals gepubliceerd op de website van de Centrale Bank van Noorwegen (<https://www.nbim.no/en/responsibility/exclusion-of-companies/>).

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

AANDELEN

Het resultatenseizoen ging goed van start begin dit jaar toen één van de belangrijkste bedrijven ter wereld, namelijk technologiegigant TSMC, de verwachtingen nog maar eens overtrof. Ook de vooruitzichten bleven veelbelovend. Nog in Taiwan kondigde MediaTek een nieuwe samenwerking aan met Nvidia voor hun nieuwe Blackwell Superchips. In China werd de gaminggigant Tencent door de VS op een zwarte lijst gezet, waardoor Amerikaanse bedrijven ontmoedigd worden ermee samen te werken. Tencent liet onmiddellijk weten dit aan te vechten. In Zuid-Korea maakte Samsung Biologics goede resultaten bekend en liet het ook weten een omzetgroei van 20-25% te verwachten dit jaar, wat hoger is dan verwacht. In Mexico liet Femsa weten een strategische alliantie tussen hun retailketen Oxxo en Nu Mexico -een grote digitale financiële dienstverlener- op te starten. Tenslotte werden er ook tal van transacties doorgevoerd in januari, een verderzetting van de fine-tuning oefening waarmee we reeds eind vorig jaar gestart waren. Aandelen waarvan het gewicht werd verlaagd, waren onder andere MediaTek, Prosus, Infosys en Newmont. Langs de andere kant werd (bij)gekocht in namen zoals Hyundai Motor, Qualcomm, Sony en Keyence.

In februari draaide in Zuid-Korea de zogenaamde "Value Up" geruchtenmolen terug op volle toeren, waarbij verwacht werd dat bepaalde bedrijven bijkomende aandeelhoudersvriendelijke maatregelen zouden nemen. Samsung Electronics werd daarbij vaak genoemd, en in februari kondigden ze in ieder geval al een nieuw buyback programma aan. Maar er zal nog veel meer nodig zijn om van Value Up een succesvol iets te maken. Het resultatenseizoen liep ook nog altijd en resultaten van onder andere NetEase en Trip.com waren in lijn met de verwachtingen, alhoewel de koers van deze laatste toch werd afgestraft. Alibaba koerste nogmaals hoger na de resultaten, waarbij ze ook bekendmaakten van de

komende drie jaar 53 miljard dollar te investeren in AI en cloud computing. Tenslotte bleef ook in Mexico Femsa rustig verder doorgroeien. Er werd ook terug verder gebouwd aan de fine-tuning van de portefeuille waarmee we reeds eind vorig jaar gestart waren. Dit betekende heel concreet ondermeer een verhoging in het gewicht van Xiaomi en een daling van het gewicht in MediaTek.

Samsung Biologics maakte bekend het bedrijf in twee te gaan opsplitsen om op die manier meer waarde naar de oppervlakte te doen komen. In het algemeen probeert men in Zuid-Korea nog steeds om initiatieven op te zetten teneinde de zogenaamde "Korea korting" te doen verminderen of verdwijnen. Ook werden tal van transacties doorgevoerd in mei om de vooropgestelde nieuwe geografische blootstelling vorm te geven. Er werd wat afgebouwd in Chroma Ate, Alibaba, Telkom Indonesia, AIA, Suzuki Motor, Anta Sports, Mediatek, NetEase en Yum China. Langs de andere kant werd het gewicht onder andere verhoogd in Xiaomi, MakeMyTrip, Walmex, Unilever en Hitachi. Daarbij wordt het gewicht van China momenteel op maximum ongeveer 20% gezet, met daarnaast twee luiken van telkens maximum 10% voor Westerse en Japanse bedrijven met blootstelling naar de groei landen. De overige 60% is belegd in groei markten naast China, waarbij de voornaamste vandaag India, Taiwan, Zuid-Korea en Brazilië zijn.

Het Zuidkoreaanse aandeel Naver, soms ook wel de Google van Zuid-Korea genoemd, steeg in juni ineens fors nadat men de kans hoger inschatte dat het bedrijf zou profiteren van het beleid omtrent AI en stablecoins van de nieuwe regering. Nadat in Zuid-Korea de rente vorige maand reeds werd verlaagd, zagen we dit in juni ook gebeuren in India. Daar werd de rente verlaagd gezien de inflatie onder controle lijkt en men hiermee de economische groei wil stimuleren. Langs de andere kant werd de rente verhoogd in Brazilië (waarschijnlijk de laatste keer in deze cyclus) en Mexico. Tenslotte werd in juni nog wat winst genomen in posities zoals NetEase, Delta Electronics en SK Hynix.

OBLIGATIES

In de eerste helft van 2025 zetten zowel lokale obligaties uit groeilanden als deze in Amerikaanse dollar een negatief rendement neer over het algemeen. Het obligatieluw van Crelan Fund EconoNext wist de eerste jaarhelft echter circa vlak af te sluiten. Dit enerzijds door het weinig (Amerikaanse dollar) of zelfs totaal niet hebben van een aantal munten (laagrentende Aziatische munten zoals de Chinese renminbi, Maleisische ringgit en de Thai baht). Anderzijds profiteerde het obligatieluw van de aanzienlijke posities in groeilandenobligaties in euro, Latijns-Amerikaanse munten (o.a. Braziliaanse real en Mexicaanse peso) en Oost-Europese munten (Poolse zloty, Hongaarse forint en Tsjechische kroon).

In de eerste helft van het jaar werd de positie in Amerikaanse dollar afgebouwd.

3.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

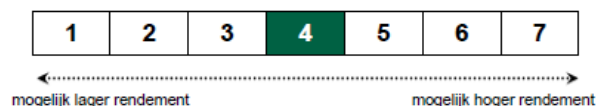
Het seculaire lange-termijn verhaal van de meeste -maar zeker niet alle- groei landen blijft vandaag meer dan ooit helemaal overeind. De strategie blijft dan ook om tijdens de komende periode op een gedisciplineerde manier zeer selectief tewerk te gaan en gericht wat koopjes in te slaan wanneer de gelegenheid zich voordoet. Het groeipotentieel in het groei landen universum blijft heel wat hoger in vergelijking met de rest van de wereld, terwijl de gemiddelde waarderingen in de groei landen vandaag juist interessanter zijn in vergelijking met de rest van de wereld. Om de vertaalslag van hogere omzetgroei beter vertaald te laten zien in ook hogere winstgroei, werd de gedeeltelijke fine-tuning richting Japanse en Westerse bedrijven met groei landen blootstelling reeds doorgevoerd in het aandelenluik. Het toekomstig beleid zal deze vernieuwde geografische positionering handhaven. Tenslotte wordt ook op vlak van asset allocatie niet uitgesloten dat we het gewicht van de aandelen- en obligatiecomponent aanpassen omwille van de positieve lange termijn vooruitzichten, maar op dit ogenblik houden we liever nog wat munitie over, waardoor onze positionering op dit ogenblik onaangepast blijft op vlak van asset allocatie.

OBLIGATIES

Rentes op groeilandenobligaties blijven hoog, waardoor we een positieve visie hebben op dit segment. Er zijn bovendien voldoende kwaliteitsvolle groeilanden met aantrekkelijke rentes, waardoor we het niet té exotisch of té risicovol moeten gaan zoeken.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

Wij hebben dit Product in risicoklasse 4 ingedeeld. Dit is een klasse met een gemiddeld risico. Dit wil zeggen dat de mogelijke verliezen met betrekking tot toekomstige resultaten van het Product zich bevinden op een gemiddeld niveau en als de situatie op de markt achteruit zou gaan, heeft dit mogelijk impact op onze uitbetalingen aan u.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	18.610.723,54	21.939.918,14
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	18.121.373,38	21.570.542,83
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.564.613,09	2.731.486,27
B. Geldmarktinstrumenten		547.774,42
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	13.335.429,70	15.871.485,59
D. Andere effecten		595,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.221.330,59	2.419.200,88
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-1.707,58	-2.018,54
B. Schulden	-1.707,58	-2.018,54
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-79.802,76	-1.027.366,48
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	68.674,46	106.341,19
b. Fiscale tegoeden	3.252,81	3.741,85
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-31.180,00	-49.344,61
c. Ontleningen (-)	-120.550,03	-1.088.104,91
V. Deposito's en liquide middelen	619.707,77	1.450.432,30
A. Banktegoeden op zicht	619.707,77	1.450.432,30
VI. Overlopende rekeningen	-48.847,27	-51.671,97
B. Verkregen opbrengsten	44.843,19	60.664,65
C. Toe te rekenen kosten (-)	-93.690,46	-112.336,62
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	18.610.723,54	21.939.918,14
A. Kapitaal	18.757.971,34	21.059.173,11
B. Deelneming in het resultaat	-19.373,57	-42.992,24
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-127.874,23	923.737,27

3.3 . RESULTATENREKENING

AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING

I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden

- A. Obligaties en andere schuldinstrumenten
 - a. Obligaties
- B. Geldmarktinstrumenten
- C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren
 - a. Aandelen
- D. Andere effecten
- E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Interesten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Interesten in gevolge ontleningen (-)
- E. Roerende voorheffingen (-)
 - b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

- B. Andere

IV. Exploitatiekosten

- A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)
- C. Vergoeding van de bewaarder (-)
- D. Vergoeding van de beheerder (-)
 - a. Financieel beheer
 - Klasse R
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
 - Klasse R
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-140.949,80	852.014,36
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	69.069,18	-7.745,00
B. Geldmarktinstrumenten		-22.762,31
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.178.355,33	868.142,74
D. Andere effecten		595,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.618,69	-40.184,32
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-1.395.993,00	53.967,58
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	229.542,73	314.425,79
A. Dividenden	180.946,98	239.112,09
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	68.923,55	100.406,88
b. Deposito's en liquide middelen	110,58	40.692,28
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-4.676,71	-38.603,17
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-15.761,67	-27.182,29
III. Andere opbrengsten		129,73
B. Andere		129,73
IV. Exploitatiekosten	-211.171,95	-238.620,80
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-11.867,01	-28.653,81
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-7.167,37	-7.283,38
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-61.825,99	-73.396,35
Klasse R	-61.825,99	-73.396,35
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-12.060,97	-4.432,83
c. Commerciële vergoeding	-90.539,50	-105.583,80
Klasse R	-90.539,50	-105.583,80
E. Administratiekosten (-)	-3.161,90	-1.320,41
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-255,22	-14,72
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-74,39	-120,58
H. Diensten en diverse goederen (-)	-15.962,95	-7.941,14
J. Taksen	-7.404,38	-8.873,38
K. Andere kosten (-)	-852,27	-1.000,40
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	18.370,78	75.934,72
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-122.579,02	927.949,08
VI. Belastingen op het resultaat	-5.295,21	-4.211,81
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-127.874,23	923.737,27

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>2.564.613,09</u>		<u>14,15%</u>	<u>13,78%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.680.129,56</u>		<u>9,27%</u>	<u>9,03%</u>
EUR							
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 29-10-35	100.000	EUR	83,29%	83.285,50		0,46%	0,45%
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	100.000	EUR	92,34%	92.342,50		0,51%	0,50%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 3.75% 24-07-26	200.000	EUR	100,66%	201.329,00		1,11%	1,08%
CZK							
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	10.000.000	CZK	67,54%	273.228,01		1,51%	1,47%
MXN							
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	34.000	MXN	91,59	140.417,65		0,77%	0,75%
MEXICAN UDIBONOS 4.5% 04-12-25	3.000	MXN	100,05	115.060,66		0,64%	0,62%
ZAR							
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 10.5% 21-12-26	2.150.000	ZAR	103,74%	106.921,09		0,59%	0,57%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.25% 31-03-32	1.000.000	ZAR	95,49%	45.775,52		0,25%	0,25%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	750.000	ZAR	93,39%	33.574,34		0,19%	0,18%
HUF							
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.5% 23-03-28	35.000.000	HUF	95,40%	83.535,47		0,46%	0,45%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	43.000.000	HUF	88,81%	95.537,03		0,53%	0,51%
PLN							
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	800.000	PLN	80,64%	152.085,81		0,84%	0,82%
BRL							
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-31	1.000	BRL	877,69	129.234,28		0,71%	0,69%
USD							
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.125% 20-01-37	140.000	USD	107,16%	127.802,70		0,70%	0,69%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>374.368,81</u>		<u>2,07%</u>	<u>2,01%</u>
USD							
PROSUS NV 3.68% 21-01-30	300.000	USD	94,12%	240.541,81		1,33%	1,29%
EUR							
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	150.000	EUR	89,22%	133.827,00		0,74%	0,72%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>510.114,72</u>		<u>2,81%</u>	<u>2,74%</u>
INR							
ASIA DEV BK ADB 6.2% 06-10-26	15.000.000	INR	99,96%	148.947,86		0,82%	0,80%
INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 6.85% 24-04-28	12.000.000	INR	101,09%	120.499,68		0,66%	0,65%
COP							
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 3.375% 17-02-26	1.200.000.000	COP	96,17%	240.667,18		1,33%	1,29%
Totaal OBLIGATIES				2.564.613,09		14,15%	13,78%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>13.335.429,70</u>		<u>73,59%</u>	<u>71,65%</u>
Taiwan							
				<u>2.639.913,28</u>		<u>14,57%</u>	<u>14,18%</u>
CHROMA ATE INC	33.400	TWD	438,50	427.111,84		2,36%	2,29%
DELTA ELECTRONICS INC	32.900	TWD	428,00	410.643,75		2,27%	2,21%
MEDIATEK INC	8.200	TWD	1.275,00	304.894,50		1,68%	1,64%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7.760	USD	226,49	1.497.263,19		8,26%	8,04%
China							
				<u>2.596.391,22</u>		<u>14,33%</u>	<u>13,95%</u>
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	36.000	HKD	109,80	428.966,76		2,37%	2,31%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	17.600	HKD	94,50	180.494,21		1,00%	0,97%
BAIDU INC-CLASS A	12.600	HKD	83,45	114.107,89		0,63%	0,61%
JD.COM INC-CLASS A	9.528	HKD	127,90	132.248,60		0,73%	0,71%
MEITUAN-CLASS B	12.900	HKD	125,30	175.412,11		0,97%	0,94%
NETEASE INC	8.500	HKD	211,00	194.634,66		1,07%	1,05%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	39.000	HKD	49,85	210.983,54		1,16%	1,13%
TENCENT HOLDINGS LTD	12.500	HKD	503,00	682.333,66		3,77%	3,67%
TRIP.COM GROUP LTD	3.300	HKD	456,00	163.304,29		0,90%	0,88%
XIAOMI CORP-CLASS B	20.700	HKD	59,95	134.672,32		0,74%	0,72%
YUM CHINA HOLDINGS INC	4.700	HKD	351,40	179.233,18		0,99%	0,96%
Japan				1.530.297,67		8,45%	8,22%
HITACHI LTD	8.300	JPY	4.190,00	205.105,37		1,13%	1,10%
KEYENCE CORP	800	JPY	56.650,00	267.285,14		1,48%	1,44%
SONY GROUP CORP	13.000	JPY	3.640,00	279.080,60		1,54%	1,50%
SUZUKI MOTOR CORP	40.100	JPY	1.673,00	395.662,81		2,12%	2,12%
TOKYO ELECTRON LTD	2.400	JPY	27.070,00	383.163,75		2,12%	2,06%
Zuid-Korea				1.390.309,15		7,67%	7,47%
HYUNDAI MOTOR CO	880	KRW	210.000,00	116.649,88		0,64%	0,63%
NAVER CORP	1.210	KRW	262.000,00	200.110,09		1,11%	1,08%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	295	KRW	1.003.000,00	186.769,20		1,03%	1,00%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	590	USD	1.101,00	553.384,16		3,05%	2,97%
SK HYNIX INC	1.850	KRW	285.500,00	333.395,82		1,84%	1,79%
Brazilië				1.062.020,60		5,86%	5,71%
AMBEV SA	139.000	BRL	13,32	288.991,21		1,59%	1,55%
LOCALIZA RENT A CAR	23.395	BRL	40,52	147.964,69		0,82%	0,80%
ODONTOPREV S.A.	95.000	BRL	11,72	173.786,82		0,96%	0,93%
RAIA DROGASIL SA	48.900	BRL	15,12	115.405,43		0,64%	0,62%
WEG SA	50.300	BRL	42,78	335.872,45		1,85%	1,81%
India				789.668,70		4,36%	4,24%
INFOSYS LTD-SP ADR	29.500	USD	18,53	465.677,05		2,57%	2,50%
MAKEMYTRIP LTD	3.880	USD	98,02	323.991,65		1,79%	1,74%
Mexico				738.266,92		4,07%	3,97%
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	5.700	USD	102,98	500.051,97		2,76%	2,69%
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	85.000	MXN	62,15	238.214,95		1,31%	1,28%
Verenigde Staten van Amerika				625.565,99		3,45%	3,36%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	4.500	USD	78,03	299.131,06		1,65%	1,61%
LAM RESEARCH CORP	1.646	USD	97,34	136.492,43		0,75%	0,73%
QUALCOMM INC	1.400	USD	159,26	189.942,50		1,05%	1,02%
Uruguay				578.901,73		3,19%	3,11%
MERCADOLIBRE INC	260	USD	2.613,63	578.901,73		3,19%	3,11%
Frankrijk				553.182,50		3,05%	2,97%
L'OREAL	475	EUR	363,10	172.472,50		0,95%	0,93%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	450	EUR	444,60	200.070,00		1,10%	1,07%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	800	EUR	225,80	180.640,00		1,00%	0,97%
Verenigd Koninkrijk				340.185,68		1,88%	1,83%
ANGLO AMERICAN PLC	3.655	GBP	21,50	91.737,68		0,51%	0,49%
UNILEVER PLC	4.800	EUR	51,76	248.448,00		1,37%	1,34%
Hong Kong				283.166,03		1,56%	1,52%
AIA GROUP LTD	24.600	HKD	70,40	187.943,18		1,04%	1,01%
CHINA MENGNIU DAIRY CO	54.500	HKD	16,10	95.222,85		0,52%	0,51%
Indonesië				191.683,51		1,06%	1,03%
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	1.300.000	IDR	2.810,00	191.683,51		1,06%	1,03%
Zuid-Afrika				15.876,72		0,09%	0,09%
VALTERRA PLATINUM LIMITED	425	GBP	32,00	15.876,72		0,09%	0,09%
Totaal AANDELEN				13.335.429,70		73,59%	71,65%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>2.063.659,00</u>		<u>11,39%</u>	<u>11,09%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.063.659,00</u>		<u>11,39%</u>	<u>11,09%</u>
ECONOPOLIS EM GOVERNMT BDS O EUR CAP	16.900	EUR	122,11	2.063.659,00	9,53%	11,39%	11,09%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>157.671,59</u>		<u>0,87%</u>	<u>0,85%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>157.671,59</u>		<u>0,87%</u>	<u>0,85%</u>
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV ROBECO CHINESE A SHARE EQ	1.420	USD	130,34	157.671,59	0,03%	0,87%	0,85%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.221.330,59		12,26%	11,94%
TOTAAL PORTEFEUILLE				18.121.373,38		100,00%	97,37%
Banktegoeden op zicht				619.707,77			3,33%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		451.804,18			2,43%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		134.056,40			0,72%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		33.256,91			0,18%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		152,54			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		0,03			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		36,93			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		1,75			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		BRL		98,92			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		0,04			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		3,06			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		275,47			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		21,54			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				619.707,77			3,33%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-81.510,34			-0,44%
ANDERE				-48.847,27			-0,26%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				18.610.723,54			100,00%

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

Per land	
Taiwan	14,57%
China	14,33%
Luxemburg	12,26%
Japan	8,44%
Zuid-Korea	7,67%
Brazilië	7,28%
Mexico	5,48%
Verenigde Staten van Amerika	5,44%
India	4,36%
Uruguay	3,19%
Frankrijk	3,05%
Zuid-Afrika	2,23%
Nederland	2,07%
Verenigd Koninkrijk	1,88%
Hong Kong	1,56%
Tsjechië	1,51%
Indonesië	1,06%
Hongarije	0,99%
Polen	0,84%
Filippijnen	0,82%
Colombia	0,51%
Roemenië	0,46%

TOTAAL	100,00%
Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	22,51%
Elektronica en halfgeleiders	18,63%
Internet en Internet diensten	11,30%
Landen en regeringen	9,27%
Elektrotechniek en elektronica	6,31%
Banken, financiële instellingen	5,97%
Automobiellindustrie	4,75%
Horeca	3,68%
Verzekeringsmaatschappijen	3,16%
Supranationale organisaties	2,81%
Kleinhandel en warenhuizen	2,27%
Telecommunicatie	2,11%
Bouwsector, bouw materiaal	1,85%
Tabak en alcohol	1,59%
Biotechnologie	1,03%
Textiel en kleding	1,00%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,64%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,52%
Niet ijzerhoudende metalen	0,51%
Metalen en edelstenen	0,09%
TOTAAL	100,00%
Per munt	
USD	27,98%
EUR	18,63%
HKD	15,89%
JPY	8,44%
BRL	6,57%
TWD	6,31%
KRW	4,62%
MXN	2,72%
CZK	1,51%
INR	1,49%
COP	1,33%
IDR	1,06%
ZAR	1,03%
HUF	0,99%
PLN	0,84%
GBP	0,59%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	2.982.029,06
Verkopen	4.774.480,56
Totaal 1	7.756.509,62
Inschrijvingen	396.585,00
Terugbetalingen	2.194.568,16

Totaal 2	2.591.153,16
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	19.294.191,10
Omloopsnelheid	26,77%

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

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

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Kap	8.215,66	35.773,13	278.850,67	8.793,66	65.374,635	222.269,697	4.280,523	23.530,609	203.019,611
TOTAAL			278.850,67			222.269,697			203.019,611

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Kap	732.248,12	3.099.616,65	783.940,20	5.808.380,46	396.585,00	2.194.568,16
TOTAAL	732.248,12	3.099.616,65	783.940,20	5.808.380,46	396.585,00	2.194.568,16

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Kap	23.999.289,00	86,07	20.536.580,93	92,39	18.610.723,54	91,67
TOTAAL	23.999.289,00		20.536.580,93		18.610.723,54	

3.4.5 . Rendementen

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

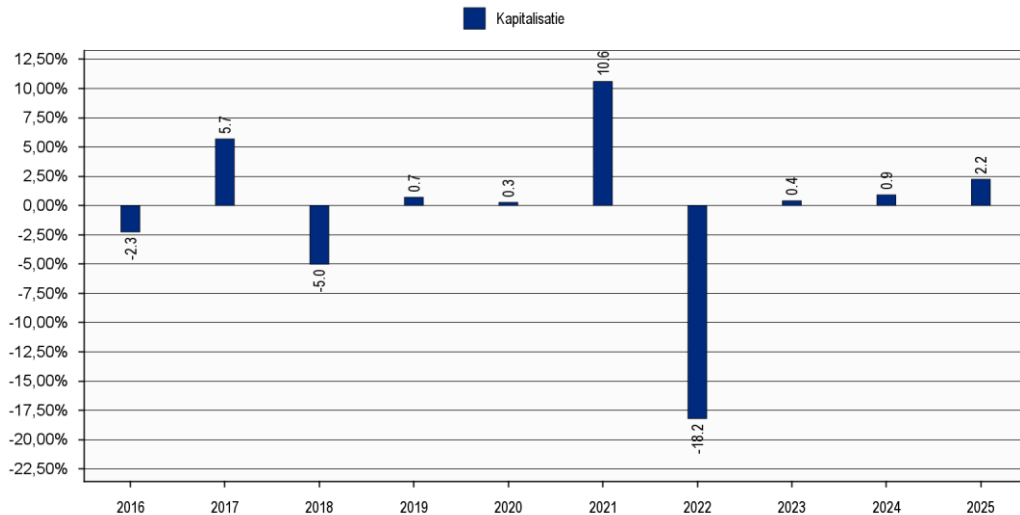
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,24% (in EUR)	1,18% (in EUR)	-1,29% (in EUR)	-0,74% (in EUR)

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

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

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

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

3.4.6 . Kosten**Terugkerende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel (BE6237779978)

Beheerskosten en andere administratie- exploitatiekosten of	2,00% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	2,00%
Transactiekosten	0,11% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,11%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

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

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

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment EconoStocks werd gelanceerd op 02/12/2013.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Kapitalisatie-aandelenklasse R : vanaf 23/10/2013 tot 02/12/2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 23/10/2013 tot 02/12/2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Het Compartiment belegt in aandelen van vennootschappen zonder geografische beperking en in ieder effect dat toegang tot het kapitaal van deze vennootschappen heeft. Het compartiment streeft daarbij naar vermogensgroei op lange termijn.

Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

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

Referentie-index : Geen.

Het Compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het Compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het Compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Om zijn doel te bereiken, investeert het Compartiment in een geografisch en sectoraal gespreide portefeuille van aandelen van bedrijven, zowel bedrijven die actief zijn in ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan) als bedrijven die actief zijn in opkomende en frontier/grensmarkten ("emerging and frontier markets") met een maximum van 10% in deze laatste. Bij de selectie van bedrijven zal voor minstens 80% belegd worden in bedrijven die inspelen op de lange termijntrends die door Econopolis Wealth Management zijn gedefinieerd, met name : (1) landbouw en voeding, (2) energie, (3) grondstoffen, (4) ICT en (5) activiteiten die inspelen op de groeiende, verouderende en verstedelijkende wereldbevolking. Tot deze laatste groep behoren onder andere de gezondheidszorg, consumenten- en andere producten gelinkt aan een verbeterde levensstandaard, mobiliteit en communicatie, enz. Beslissingen om te investeren in andere sectoren worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van Econopolis Wealth Management NV. Voor andere investeringsbeperkingen wordt verwezen naar het hoofdstuk "sociale, ethische en milieuaspecten" hieronder.

In ondergeschikte mate kan het Compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Het beleggingsbeleid beantwoordt aan de voorschriften van het Koninklijk Besluit van 2012.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en inmonetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het Compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het Compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het Compartiment mag niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Het Compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in aandelen van opkomende en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het Compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het Compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek.

Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNGC) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden hieronder eveneens samengevat.

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

In de sector **Basisconsumptie** namen de beheerders afscheid van drank- en snackbedrijf PepsiCo. De resultaten van het bedrijf staan onder druk onder meer omwille van de trend naar gezondere voeding en het toenemend gebruik van geneesmiddelen om obesitas tegen te gaan. De positie in voedingsdistributeur AholdDelhaize werd afgebouwd na de sterke koersprestatie. Cosmeticabedrijf L'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Het bedrijf is goedgeplaatst om te profiteren van eventueel marktherstel. De beheerders namen winst op chocoladebedrijf Lindt. Voedingsbedrijf Nestlé maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf moet opnieuw kunnen aanknopen met betere omzetcijfers en hogere winstmarges. De beheerders namen een nieuwe positie in voedingsgroep Danone. Dit bedrijf is gespecialiseerd in zuivelproducten, flessenwater en medische voeding.

In **Duurzame consumptie** werd de positie in reis- en boekingsgroep Booking Holdings enigszins afgetopt na de sterke prestatie van het aandeel. Amazon en Michelin waren nieuwkomers in de sector binnen het compartiment. Amazon is een wereldleider in online kleinhandel. Daarnaast is het de marktleider in de Westerse wereld in het aanbieden van cloudtoepassingen. Het Franse Michelin is gespecialiseerd in kwaliteitsbanden. De groep levert zowel banden aan autofabrikanten als aan de vervangingsmarkt. Michelin produceert ook banden voor vrachtwagens en speciale voertuigen (bv. voor mijnbouwvoertuigen). Het aandeel Michelin is laag gewaardeerd, maar op korte termijn kunnen de resultaten nog ontgoochelen. De positie in autobouwer Stellantis werd verkocht omwille van de grote uitdagingen voor het bedrijf. De beheerders namen een positie in de Aziatische online retailer Alibaba en verkochten deze later met winst.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders deels winst op EssilorLuxottica. De koers van deze specialist in oogzorg veerde sterk op omwille van de succesvolle samenwerking met Meta voor de Ray-Ban Meta smartglasses (bril voorzien van camera's, microfoon en luidsprekers die AI-toepassingen mogelijk maakt). De beheerders verlaagden de posities in Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheters en stents) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur) en kochten aandelen bij van Thermo Fisher Scientific (o.a. labomateriaal) en Eli Lilly. Dit laatste bedrijf is een farmagroep met geneesmiddelen voor een ruim spectrum aan aandoeningen, maar is meest bekend van zijn diabetes- en obesitasbehandelingen.

In de **Industriële sector** kochten de beheerders aandelen bij van Siemens (automatisatie, mobiliteit, elektrificatie). De beheerders namen een eerste positie in informatiebedrijf Wolters Kluwer, maar verkochten het aandeel later toen de vooruitzichten verzwakten. Epiroc, Uber en Volvo waren nieuwkomers binnen het compartiment. Epiroc is een wereldleider in apparatuur voor vooral ondergrondse mijnbouw. Het bedrijf is een indirecte play op de groeiende vraag naar metalen als koper en goud. Inzake duurzaamheid scoort Epiroc een stuk beter dan mijnbedrijven die vaak kampen met grote uitdagingen inzake milieu en sociaal beleid. Uber Technologies is actief in taxidiensten, maaltijdbezorging en goederenvervoer. Het bedrijf opereert in zo'n 10.000 steden in 70 landen. In Austin en Atlanta werkt Uber samen met Waymo voor autonoom rijdende taxi's. Het Zweedse Volvo Group is een belangrijke fabrikant van vrachtwagens, bussen, grondverzetmachines en motoren voor plezier- en bedrijfsvoertuigen (en heeft niets meer te zien met de gelijknamige autofabrikant). De vrachtwagensector is cyclisch, maar oligopolistisch met mooie winstmarges tot gevolg. De beheerders bouwden de positie in Assa Abloy (toegangsoplossingen) licht af. Op de participaties in verpakkingsproducent Huhtamaki en transportbedrijf FedEx werd verlies genomen.

In de sector **Informatietechnologie** werden de posities in Apple (consumentenelektronica), Marvell (chips) en On Semiconductor (chips voor auto's en industrie) verkocht. De posities in Arista (netwerken), Broadcom (chips), Nvidia (chips), Autodesk (CAD-software) werden enigszins afgebouwd. De beheerders kochten aandelen bij in Applied Materials (machines voor chipproductie). Er werd een nieuwe positie geïnitieerd in Meta. Dit bedrijf is actief in sociale media en zet sterk in op AI-toepassingen. Het gros van de inkomsten van Meta komt uit reclame.

In de **Financiële sector** werden nieuwe posities genomen in KBC, London Stock Exchange en Markel Group. Op Visa werd gedeeltelijk winst genomen. KBC is actief in retail, private banking en bankieren en verzekeringen voor kleine en middelgrote ondernemingen. De belangrijkste geografische markten voor KBC zijn België, Tsjechië, Slowakije, Hongarije en Bulgarije. KBC is mooi rendabel en heeft een van de sterkste balansen binnen het Europese banklandschap. Het Britse London Stock Exchange is beursuitbater en leverancier van allerlei financiële data. Deze activiteiten genereren veel cash. Het Amerikaanse Markel Group is een verzekeringsgroep die zijn inkomsten niet uitkeert, maar herbelegt in een portefeuille obligaties en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast investeert het bedrijf ook in niet-genoteerde ondernemingen.

4.1.8 . Toekomstig beleid

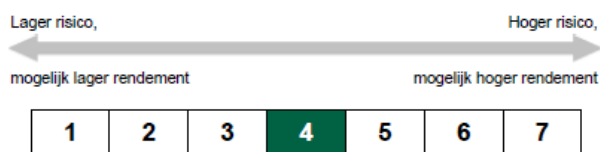
AANDELEN

De aandelenportefeuille binnen het compartiment werd de afgelopen maanden uitgebreid van circa 40 naar circa 50 posities. Het is de bedoeling om dit concentratieniveau te behouden omdat dit de convicties van de beheerders weerspiegelt. In de toekomst willen de beheerders aandacht blijven schenken aan voldoende diversificatie binnen het compartiment en dit zowel op vlak van geografie als op vlak van sectoren en individuele aandelen. Het is de bedoeling om hoofdzakelijk te blijven beleggen in aandelen van bedrijven met een grote beurskapitalisatie en dit vooral om liquiditeitsredenen. Al te kleine posities (<1%) in individuele aandelen willen de beheerders beperken omdat deze posities moeilijk een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan het rendement van de portefeuille.

Naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties, blijven ook macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen belangrijke factoren voor de beheerders.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Risicocategorie 4 weerspiegelt een gematigd winst- en/of verliespotentieel van de portefeuille. Dit is toe te schrijven aan de beleggingen in aandelen en obligaties van ondernemingen zonder geografische of sectorbeperking.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	427.779.106,71	367.616.878,01
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	412.139.753,46	358.745.050,41
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	395.377.204,26	358.745.050,41
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	16.762.549,20	
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-39.249,90	-33.821,98
B. Schulden	-39.249,90	-33.821,98
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.213.093,39	-6.337.684,36
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	718.752,68	656.522,80
b. Fiscale tegoeden	685.895,71	591.116,15
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-191.555,00	-504.710,03
c. Ontleningen (-)		-7.080.613,28
V. Deposito's en liquide middelen	16.493.244,10	17.027.202,51
A. Banktegoeden op zicht	16.493.244,10	17.027.202,51
VI. Overlopende rekeningen	-2.027.734,34	-1.783.868,57
B. Verkregen opbrengsten	224,24	
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.027.958,58	-1.783.868,57
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	427.779.106,71	367.616.878,01
A. Kapitaal	434.611.909,46	327.086.562,51
B. Deelneming in het resultaat	-776.309,10	1.002.299,75
C. Overgedragen resultaat	13.310.556,53	4.929.637,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.367.050,18	34.598.378,07

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-19.009.742,17	34.663.298,71
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	4.492.557,79	29.589.520,10
D. Andere effecten		145,67
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	102.881,90	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-23.605.181,86	5.073.632,94
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.753.095,65	3.136.835,91
A. Dividenden	4.071.765,17	3.302.581,76
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	93.804,26	169.789,93
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.496,44	-39.715,38
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-409.977,34	-295.820,40
III. Andere opbrengsten		400,20
B. Andere		400,20
IV. Exploitatiekosten	-3.994.572,22	-3.131.414,16
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-206.505,99	-41.646,03
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-65.167,12	-49.567,09
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-1.391.606,28	-1.143.566,82
Klasse R	-1.391.606,28	-1.143.566,82
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-46.152,22	-41.797,93
c. Commerciële vergoeding	-2.004.109,05	-1.643.450,71
Klasse R	-2.004.109,05	-1.643.450,71
E. Administratiekosten (-)	-10.923,13	-3.126,17
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.717,54	-242,54
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.540,23	-1.559,59
H. Diensten en diverse goederen (-)	-38.493,92	-15.513,63
J. Taksen	-189.659,52	-163.129,17
K. Andere kosten (-)	-33.697,22	-27.814,48
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-241.476,57	5.821,95
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-19.251.218,74	34.669.120,66
VI. Belastingen op het resultaat	-115.831,44	-70.742,59
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-19.367.050,18	34.598.378,07

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>395.377.204,26</u>		<u>95,93%</u>	<u>92,42%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>204.849.615,95</u>		<u>49,70%</u>	<u>47,89%</u>
ALPHABET INC-CL A	73.000	USD	176,23	10.959.483,75		2,66%	2,56%
AMAZON.COM INC	61.000	USD	219,39	11.400.766,71		2,77%	2,66%
APPLIED MATERIALS INC	73.000	USD	183,07	11.384.853,26		2,76%	2,66%
ARISTA NETWORKS INC	88.500	USD	102,31	7.713.451,46		1,87%	1,80%
AUTODESK INC	35.000	USD	309,57	9.230.267,92		2,24%	2,16%
BLACKROCK INC	14.500	USD	1.049,25	12.960.876,60		3,14%	3,03%
BOOKING HOLDINGS INC	2.550	USD	5.789,24	12.576.191,17		3,05%	2,94%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	62.000	USD	107,41	5.673.143,93		1,38%	1,33%
BROADCOM INC	20.700	USD	275,65	4.860.889,38		1,18%	1,14%
ELI LILLY & CO	11.156	USD	779,53	7.408.473,55		1,80%	1,73%
FORTINET INC	102.000	USD	105,72	9.186.386,68		2,23%	2,15%
HOME DEPOT INC	27.000	USD	366,64	8.433.172,89		2,05%	1,97%
MARKEL GROUP INC	5.000	USD	1.997,36	8.507.730,97		2,06%	1,99%
META PLATFORMS INC-CLASS A	19.300	USD	738,09	12.135.398,05		2,94%	2,84%
MICROSOFT CORP	28.000	USD	497,41	11.864.786,81		2,88%	2,77%
NVIDIA CORP	93.000	USD	157,99	12.516.991,10		3,04%	2,93%
S&P GLOBAL INC	28.400	USD	527,29	12.757.197,26		3,09%	2,98%
STRYKER CORP	25.000	USD	395,63	8.425.906,21		2,04%	1,97%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	26.750	USD	405,46	9.239.728,24		2,24%	2,16%
UBER TECHNOLOGIES INC	62.000	USD	93,30	4.927.886,87		1,20%	1,15%
VISA INC-CLASS A SHARES	14.000	USD	355,05	4.234.527,41		1,03%	0,99%
WALT DISNEY CO/THE	80.000	USD	124,01	8.451.505,73		2,05%	1,98%
<u>Frankrijk</u>				<u>57.875.618,00</u>		<u>14,04%</u>	<u>13,53%</u>
AIR LIQUIDE SA	45.700	EUR	175,14	8.003.898,00		1,94%	1,87%
BUREAU VERITAS SA	260.000	EUR	28,94	7.524.400,00		1,82%	1,76%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	92.000	EUR	99,64	9.166.880,00		2,22%	2,14%
DANONE	114.000	EUR	69,36	7.907.040,00		1,92%	1,85%
ESSILORLUXOTTICA	27.000	EUR	232,90	6.288.300,00		1,53%	1,47%
L'OREAL	18.000	EUR	363,10	6.535.800,00		1,59%	1,53%
MICHELIN (CGDE)	125.000	EUR	31,54	3.942.500,00		0,96%	0,92%
VINCI SA	68.000	EUR	125,10	8.506.800,00		2,06%	1,99%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>25.448.801,86</u>		<u>6,18%</u>	<u>5,95%</u>
ASTRAZENECA PLC	78.481	GBP	101,20	9.271.862,25		2,25%	2,17%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	71.000	GBP	106,35	8.814.907,77		2,14%	2,06%
UNILEVER PLC	142.234	EUR	51,76	7.362.031,84		1,79%	1,72%
<u>Zweden</u>				<u>24.037.900,29</u>		<u>5,83%</u>	<u>5,62%</u>
ASSA ABLOY AB-B	300.000	SEK	295,20	7.916.154,55		1,92%	1,85%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	400.000	SEK	205,40	7.344.074,73		1,78%	1,72%
VOLVO AB-B SHS	370.000	SEK	265,40	8.777.671,01		2,13%	2,05%
<u>Zwitserland</u>				<u>22.569.829,48</u>		<u>5,48%</u>	<u>5,27%</u>
ABB LTD-REG	171.000	CHF	47,31	8.658.436,35		2,10%	2,02%
DSM-FIRMENICH AG	70.000	EUR	90,26	6.318.200,00		1,54%	1,48%
NESTLE SA-REG	90.000	CHF	78,83	7.593.193,13		1,84%	1,77%
<u>Duitsland</u>				<u>19.851.900,00</u>		<u>4,82%</u>	<u>4,64%</u>
SAP SE	28.000	EUR	258,15	7.228.200,00		1,76%	1,69%
SIEMENS AG-REG	58.000	EUR	217,65	12.623.700,00		3,06%	2,95%
<u>Spanje</u>				<u>15.926.015,12</u>		<u>3,86%</u>	<u>3,72%</u>
IBERDROLA SA	747.128	EUR	16,29	12.170.715,12		2,95%	2,84%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	85.000	EUR	44,18	3.755.300,00		0,91%	0,88%
<u>Taiwan</u>				<u>11.769.723,56</u>		<u>2,86%</u>	<u>2,75%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	61.000	USD	226,49	11.769.723,56		2,86%	2,75%
<u>België</u>				<u>7.012.800,00</u>		<u>1,70%</u>	<u>1,64%</u>
KBC GROUP NV	80.000	EUR	87,66	7.012.800,00		1,70%	1,64%
<u>Nederland</u>				<u>6.035.000,00</u>		<u>1,46%</u>	<u>1,41%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	170.000	EUR	35,50	6.035.000,00		1,46%	1,41%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Totaal AANDELEN				395.377.204,26		95,93%	92,42%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>16.762.549,20</u>		<u>4,07%</u>	<u>3,92%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>9.661.440,00</u>		<u>2,35%</u>	<u>2,26%</u>
XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS ESG UCITS ETF 1C	204.000	EUR	47,36	9.661.440,00	0,67%	2,35%	2,26%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>7.101.109,20</u>		<u>1,72%</u>	<u>1,66%</u>
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O	68.570	EUR	103,56	7.101.109,20	42,85%	1,72%	1,66%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				16.762.549,20		4,07%	3,92%
TOTAAL PORTEFEUILLE				412.139.753,46		100,00%	96,34%
Banktegoeden op zicht							
				16.493.244,10			3,86%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		16.442.520,93			3,85%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		18.119,56			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		711,15			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		9.285,48			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		4.437,33			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		2.462,64			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.273,75			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		5.269,16			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		7.164,10			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				16.493.244,10			3,86%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.173.843,49			0,27%
ANDERE				-2.027.734,34			-0,47%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				427.779.106,71			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	49,70%
Frankrijk	14,04%
Verenigd Koninkrijk	6,18%
Zweden	5,83%
Zwitserland	5,48%
Duitsland	4,82%
Spanje	3,86%
Taiwan	2,86%
Ierland	2,34%
Luxemburg	1,72%
België	1,70%
Nederland	1,47%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	24,40%
Banken, financiële instellingen	20,82%
Internet en Internet diensten	15,27%
Kleinhandel en warenhuizen	7,18%
Elektronica en halfgeleiders	5,62%
Automobiellindustrie	4,10%
Bouwsector, bouw materiaal	3,70%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,10%
Energie en waterdistributie	2,95%
Beleggingsfondsen	2,34%
Elektrotechniek en elektronica	2,10%
Verzekeringsmaatschappijen	2,07%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,84%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,80%
Chemie	1,53%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,18%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	52,56%
EUR	33,28%
SEK	5,83%
GBP	4,39%
CHF	3,94%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	178.218.553,75
Verkopen	159.463.195,78
Totaal 1	337.681.749,53
Inschrijvingen	43.678.121,53
Terugbetalingen	16.058.715,25
Totaal 2	59.736.836,78
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	421.283.300,55
Omloopsnelheid	65,98%

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

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

Verhoogde omloopsnelheid

De relatief hoge omloopsnelheid is het gevolg van normaal beheer van de portefeuille.

In de eerste jaarhelft werden de beurzen gekenmerkt door erg volatiel verloop. De beheerders opteerden er in deze context voor om het gewicht van Europese aandelen vrij fors te verhogen ten koste van het gewicht van Amerikaanse aandelen. Daarnaast werd de sectorale blootstelling bijgestuurd met name een gedeeltelijke switch uit dure technologie aandelen naar defensieve sectoren als consumentengoederen. Dit alles zorgde voor een relatief hoge omloopsnelheid in de eerste jaarhelft.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	48.475,35	14.891,15	327.479,44	68.748,289	28.905,53	367.322,199	55.577,372	16.752,417	406.147,154
Klasse R - Kap	225.551,06	80.817,12	1.449.368,41	319.984,638	127.661,358	1.641.691,688	160.983,545	62.077,875	1.740.597,358
TOTAAL			1.776.847,85			2.009.013,887			2.146.744,512

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	7.121.271,50	2.199.379,71	11.499.660,30	4.834.500,37	9.605.524,74	2.939.080,17
Klasse R - Kap	39.050.094,71	14.027.570,92	64.105.269,31	25.604.908,28	34.072.596,79	13.119.635,08
TOTAAL	46.171.366,21	16.226.950,63	75.604.929,61	30.439.408,65	43.678.121,53	16.058.715,25

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	50.825.880,45	155,20	65.800.499,30	179,14	67.304.504,39	165,71
Klasse R - Kap	264.664.314,05	182,61	355.886.100,37	216,78	360.474.602,32	207,10
TOTAAL	315.490.194,50		421.686.599,67		427.779.106,71	

4.4.5 . Rendementen

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

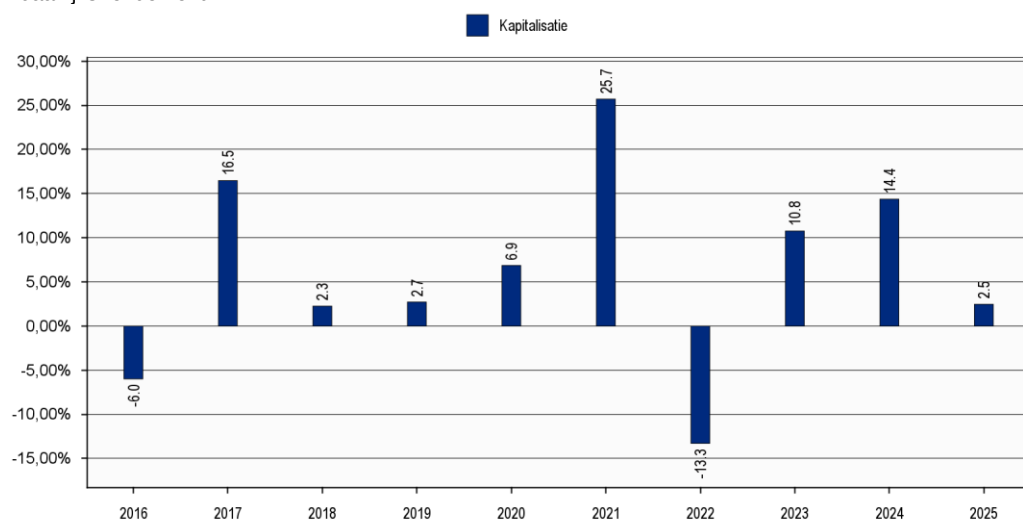
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

* Staafdiagram met jaarlijks rollend rendement over de laatste 10 jaar (in % en berekend in EUR) :

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,47% (in EUR)	9,09% (in EUR)	7,19% (in EUR)	5,69% (in EUR)

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

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

4.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6257688240)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,86% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,86%
Transactiekosten	0,08% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

- Distributie-aandeel (BE6257959047)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,85% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,85%
Transactiekosten	0,08% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,08%

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

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

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

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Global Equity DBI-RDT werd gelanceerd op 18/12/2017.

Initiële inschrijvingsperiode en -prijs :

- Distributie-aandelenklasse R : vanaf 17/11/2017 tot 18/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelenklasse E : vanaf 17/11/2017 tot 18/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen wereldwijd.

Dit compartiment streeft voornamelijk naar een maximale groei van het belegde vermogen, waarbij erop wordt toegezien dat de aandeelhouders die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting dividenden genieten die aftrekbaar zijn in hoofde van de definitief belaste inkomsten.

De doelstelling van het compartiment is aan de uitkeringsaandelen jaarlijks ten minste 90% van de door het compartiment geïnde inkomsten uit te keren, na aftrek van de vergoedingen, provisies en kosten, in overeenstemming met artikel 203 W.I.B. 92 en alle latere bepalingen die daarmee verband houden.

Referentie-index : Geen.

Het compartiment wordt actief beheerd : de beheerder van de beleggingsportefeuille beschikt over een zekere discretionaire bevoegdheid bij de samenstelling van de portefeuille van het compartiment in overeenstemming met de doelstellingen en het beleggingsbeleid van het compartiment.

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

Om zijn doel te bereiken, investeert het compartiment in een geografisch en sectoraal gespreide portefeuille van aandelen van bedrijven, zowel bedrijven die actief zijn in ontwikkelde markten (Europa, VS en Japan) als bedrijven die actief zijn in opkomende en frontier/grensmarkten ("emerging and frontier markets") met een maximum van 10% in deze laatste. Bij de selectie van bedrijven zal voor minstens 80% belegd worden in bedrijven die inspelen op de lange termijn trends die door Econopolis Wealth Management zijn gedefinieerd, met name : (1) landbouw en voeding, (2) energie, (3) grondstoffen, (4) ICT en (5) activiteiten die inspelen op de groeiende, verouderende en verstedelijkende wereldbevolking. Tot deze laatste groep behoren onder andere de gezondheidszorg, consumenten- en andere producten gelinkt aan een verbeterde levensstandaard, mobiliteit en communicatie, enz. Beslissingen om te investeren in andere sectoren worden genomen door de Raad van Bestuur op voorstel van Econopolis Wealth Management NV. Voor andere investeringsbeperkingen wordt verwezen naar het hoofdstuk "sociale, ethische en milieuaspecten" hieronder.

In ondergeschikte mate kan het compartiment tot 10% van zijn portefeuille beleggen in monetaire instrumenten en in deelbewijzen van instellingen voor collectieve belegging.

Toegelaten derivatentransacties

Mits naleving van de wettelijke bepalingen hieromtrent en van de regels opgelegd door de Raad van Bestuur mag het compartiment gebruik maken van financiële derivaten, zowel als afdekking als met het oog op het verwezenlijken van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. De gebruikte financiële derivaten zijn gebaseerd op aandelen of aandelenindexen of op met aandelen vergelijkbare effecten (opties, futures, termijncontracten, swaps,...), op obligaties of obligatie-indexen (renteswaps, termijncontracten, credit default swaps, futures, ...) of op liquide middelen in diverse deviezen. Deze lijst is niet uitputtend en hangt af van de beleggingsdoelstellingen van het compartiment. Doorgaans worden deze instrumenten gebruikt om de inherente risico's van beleggingen in de onderliggende effecten op gerichtere en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

Wanneer het compartiment onderhandse transacties op afgeleide financiële instrumenten sluit, ziet het compartiment toe op de ontvangst van speciën, als (collaterale) financiële garantie en dit met als doel de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken en in overeenstemming met de toepasselijke regels.

De financiële garanties in speciën worden hoofdzakelijk in deposito gegeven bij in aanmerking komende entiteiten en/of gebruikt in hoogwaardige Staatsobligaties en in monetaire ICB op korte termijn. De financiële garanties in speciën zullen opnieuw worden belegd in overeenstemming met de geldende regelgeving.

Het compartiment zal een kortingsbeleid van 10% toepassen op de financiële garanties in speciën ontvangen in een andere valuta dan de valuta van de positie van het compartiment.

Grenzen van het beleggingsbeleid

Het compartiment kan liquiditeiten aanhouden in de vorm van rekeningen-courant of bankdeposito's (<10%). Bovenop de reeds vermelde regels, komt het beleggingsbeleid van het compartiment overeen met het beleid omschreven in het Koninklijk Besluit van 2012 voor de ICB's die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG.

Het compartiment zal niet rechtstreeks beleggen in "securitisaties" of "securitisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2017 tot vaststelling van een algemeen kader voor securitisatie en tot instelling van een specifiek kader voor eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisatie.

Het compartiment zal niet meer dan 10% van zijn portefeuille beleggen in opkomende en frontier/grensmarkten.

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

Het compartiment valt onder de toepassing van artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het compartiment promoot bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beoogt geen duurzame beleggingen.

Duurzaamheid is een essentiële pijler van de portefeuillebeheerder. Het compartiment promoot bepaalde ESG-kenmerken (met verwijzing naar de aspecten Ecologie, Sociaal en Governance). De selectie van de verschillende activa berust op een procedure die verschillende strategieën en filters combineert om tot een beleggingsuniversum te komen. Dit proces omvat de combinatie van een zogenaamde negatieve uitsluitingsbenadering (die betrekking heeft op het bedrijf zelf of op de activiteit die het genereert) en een zogenaamde positieve uitsluitingsbenadering ("Best-in-Universe") gebaseerd op onafhankelijk uitgevoerd onderzoek. Bovendien houdt het compartiment ook rekening met een aantal duidelijk gedefinieerde standpunten ten opzichte van controversiële activiteiten.

De ondernemingen die de internationale normen zoals bepaald in de "Beginnelsen van het Global Compact van de Verenigde Naties" (UNGC) of de nationale reglementeringen niet naleven, worden de facto niet toegelaten tot het compartiment.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website www.crelan.be en worden in de prospectus eveneens samengevat.

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

AANDELEN

In de sector Basisconsumptie namen de beheerders afscheid van drank- en snackbedrijf PepsiCo. De resultaten van het bedrijf staan onder druk onder meer omwille van de trend naar gezondere voeding en het toenemend gebruik van geneesmiddelen om obesitas tegen te gaan. De positie in voedingsdistributeur AholdDelhaize werd afgebouwd na de sterke koersprestatie. Cosmeticabedrijf L'Oréal was een nieuwkomer binnen het compartiment. Het bedrijf is goedgeplaatst om te profiteren van eventueel marktherstel. De beheerders namen winst op chocoladebedrijf Lindt. Voedingsbedrijf Nestlé maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf moet opnieuw kunnen aanknopen met betere omzetcijfers en hogere winstmarges. De beheerders namen een nieuwe positie in voedingsgroep Danone. Dit bedrijf is gespecialiseerd in zuivelproducten, flessenwater en medische voeding.

In Duurzame consumptie werd de positie in reis- en boekingsgroep Booking Holdings enigszins afgetopt na de sterke prestatie van het aandeel. Amazon en Michelin waren nieuwkomers in de sector binnen het compartiment. Amazon is een wereldleider in online kleinhandel. Daarnaast is het de marktleider in de Westerse wereld in het aanbieden van cloudtoepassingen. Het Franse Michelin is gespecialiseerd in kwaliteitsbanden. De groep levert zowel banden aan autofabrikanten als aan de vervangingsmarkt. Michelin produceert ook banden voor vrachtwagens en speciale voertuigen (bvb. voor mijnbouwvoertuigen). Het aandeel Michelin is laag gewaardeerd, maar op korte termijn kunnen de resultaten nog ontgoochelen. De positie in autobouwer Stellantis werd verkocht omwille van de grote uitdagingen voor het bedrijf. De beheerders namen een positie in de Aziatische online retailer Alibaba.

Gezondheidszorg is een van de sectoren die de komende jaren een structurele groei moet kunnen neerzetten dankzij de vergrijzing en het toenemend budget en aandacht voor gezondheidszorg in opkomende markten. Binnen het compartiment namen de beheerders deels winst op EssilorLuxottica. De koers van deze specialist in oogzorg veerde sterk op omwille van de succesvolle samenwerking met Meta voor de Ray-Ban Meta smartglasses (bril voorzien van camera's, microfoon en luidsprekers die AI-toepassingen mogelijk maakt). De beheerders verlaagden de posities in Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheters en stents) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur) en kochten aandelen bij van Thermo Fisher Scientific (o.a. labomateriaal) en Eli Lilly. Dit laatste bedrijf is een farmagroep met geneesmiddelen voor een ruim spectrum aan aandoeningen, maar is meest bekend van zijn diabetes- en obesitasbehandelingen.

In de Industriële sector kochten de beheerders aandelen bij van Siemens (automatisatie, mobiliteit, elektrificatie). De beheerders namen een eerste positie in informatiebedrijf Wolters Kluwer, maar verkochten het aandeel later toen de vooruitzichten verzwakten. Epiroc, Uber en Volvo waren nieuwkomers binnen het compartiment. Epiroc is een wereldleider in apparatuur voor vooral ondergrondse mijnbouw. Het bedrijf is een indirecte play op de groeiende vraag naar metalen als koper en goud. Inzake duurzaamheid scoort Epiroc een stuk beter dan mijnbedrijven die vaak kampen met grote uitdagingen inzake milieu en sociaal beleid. Uber Technologies is actief in taxidiensten, maaltijdbezorging en goederenvervoer. Het bedrijf opereert in zo'n 10.000 steden in 70 landen. In Austin en Atlanta werkt Uber samen met Waymo voor autonoom rijdende taxi's. Het Zweedse Volvo Group is een belangrijke fabrikant van vrachtwagens, bussen, grondverzetmachines en motoren voor plezier- en bedrijfsvoertuigen (en heeft niets meer te zien met de gelijknamige autofabrikant). De vrachtwagensector is cyclisch, maar oligopolistisch met mooie winstmarges tot gevolg. De beheerders bouwden de positie in Assa Abloy (toegangso oplossingen) licht af. Op de participaties in verpakkingsproducent Huhtamaki en transportbedrijf FedEx werd verlies genomen.

In de sector Informatietechnologie werden de posities in Apple (consumentenelektronica), Marvell (chips) en On Semiconductor (chips voor auto's en industrie) verkocht. De posities in Arista (netwerken), Broadcom (chips), Autodesk (CAD-software) werden enigszins afgebouwd. De beheerders kochten aandelen bij in Applied Materials (machines voor chipproductie). Er werd een nieuwe positie geïnitieerd in Meta. Dit bedrijf is actief in sociale media en zet sterk in op AI-toepassingen. Het gros van de inkomsten van Meta komt uit reclame.

In de Financiële sector werden nieuwe posities genomen in KBC, London Stock Exchange en Markel Group. Op Visa werd gedeeltelijk winst genomen. KBC is actief in retail, private banking en bankieren en verzekeringen voor kleine en middelgrote ondernemingen. De belangrijkste geografische markten voor KBC zijn België, Tsjechië, Slowakije, Hongarije en Bulgarije. KBC is mooi rendabel en heeft een van de sterkste balansen binnen het Europese banklandschap. Het Britse London Stock Exchange is beursuitbater en leverancier van allerlei financiële data. Deze activiteiten genereren veel cash. Het Amerikaanse Markel Group is een verzekeringsgroep die zijn inkomsten niet uitkeert, maar herbelegt in een portefeuille obligaties en aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Daarnaast investeert het bedrijf ook in niet-genoteerde ondernemingen.

5.1.8 . Toekomstig beleid

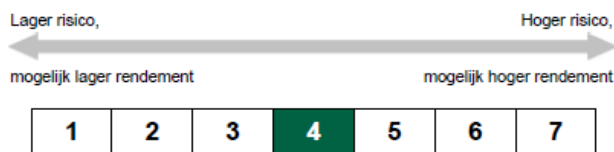
AANDELEN

De aandelenportefeuille binnen het compartiment werd de afgelopen maanden uitgebreid van circa 40 naar circa 50 posities. Het is de bedoeling om dit concentratieniveau te behouden omdat dit de convicties van de beheerders weerspiegelt. In de toekomst willen de beheerders aandacht blijven schenken aan voldoende diversificatie binnen het compartiment en dit zowel op vlak van geografie als op vlak van sectoren en individuele aandelen. Het is de bedoeling om hoofdzakelijk te blijven beleggen in aandelen van bedrijven met een grote beurskapitalisatie en dit vooral om liquiditeitsredenen. Al te kleine posities (<1%) in individuele aandelen willen de beheerders beperken omdat deze posities moeilijk een wezenlijke bijdrage kunnen leveren aan het rendement van de portefeuille.

Naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties, blijven ook macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen belangrijke factoren voor de beheerders.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator

Risico-indicator



In de risico-indicator wordt ervan uitgegaan dat u het Product aanhoudt gedurende de aanbevolen periode van bezit. Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Risicocategorie 4 weerspiegelt een gematigd winst- en/of verliespotentieel van de portefeuille. Dit is toe te schrijven aan de beleggingen in aandelen en obligaties van ondernemingen zonder geografische of sectorbeperking.

De synthetische risico-indicator is een richtlijn voor het risiconiveau van dit Product ten opzichte van andere producten. De indicator laat zien hoe groot de kans is dat beleggers verlies lijden op het Product wegens marktontwikkelingen of doordat er geen geld voor betaling is.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	108.045.450,92	91.676.283,96
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	103.882.453,63	89.622.359,02
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	103.882.453,63	89.622.359,02
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.913,39	-8.434,45
B. Schulden	-9.913,39	-8.434,45
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-346.088,78	36.374,96
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	663.991,35	282.291,78
b. Fiscale tegoeden	199.025,64	164.186,77
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.209.105,77	-410.103,59
V. Deposito's en liquide middelen	5.019.629,43	2.458.205,35
A. Banktegoeden op zicht	5.019.629,43	2.458.205,35
VI. Overlopende rekeningen	-500.629,97	-432.220,92
C. Toe te rekenen kosten (-)	-500.629,97	-432.220,92
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	108.045.450,92	91.676.283,96
A. Kapitaal	98.721.592,74	80.386.992,52
B. Deelneming in het resultaat	-510.908,87	-83.528,10
C. Overgedragen resultaat	14.987.677,68	1.864.848,66
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-5.152.910,63	9.507.970,88

5.3 . RESULTATENREKENING**AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING****I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden**

C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren

a. Aandelen

D. Andere effecten

H. Wisselposities en -verrichtingen

b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

A. Dividenden

B. Interesten

b. Deposito's en liquide middelen

C. Interesten in gevolge ontleningen (-)

E. Roerende voorheffingen (-)

b. Van buitenlandse oorsprong

III. Andere opbrengsten

B. Andere

IV. Exploitatiekosten

A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)

C. Vergoeding van de bewaarder (-)

D. Vergoeding van de beheerder (-)

a. Financieel beheer

Klasse E

Klasse R

b. Administratief- en boekhoudkundig beheer

c. Commerciële vergoeding

Klasse E

Klasse R

E. Administratiekosten (-)

F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)

G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)

H. Diensten en diverse goederen (-)

J. Taksen

K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat**VI. Belastingen op het resultaat****VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)**

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.204 (in EUR)
-5.172.678,61	9.468.538,70
842.159,33	8.220.987,48
	8,98
-6.014.837,94	1.247.542,24
1.029.823,49	827.388,46
1.104.777,95	878.205,71
31.497,23	35.055,84
-729,91	
-105.721,78	-85.873,09
	165,78
	165,78
-980.283,83	-769.083,31
-53.833,93	-8.219,11
-15.262,44	-13.861,36
-359.879,46	-305.767,56
-53.870,14	-54.329,79
-306.009,32	-251.437,77
-18.517,84	-15.812,39
-439.224,88	-361.466,91
-6.666,15	
-432.558,73	-361.466,91
-3.097,01	-1.569,38
-1.464,61	-61,12
-350,77	-502,68
-20.019,84	-8.012,67
-49.562,38	-42.165,19
-19.070,67	-11.644,94
49.539,66	58.470,93
-5.123.138,95	9.527.009,63
-29.771,68	-19.038,75
-5.152.910,63	9.507.970,88

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>103.882.453,63</u>	<u>100,00%</u>	<u>96,15%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>51.660.552,82</u>	<u>49,73%</u>	<u>47,81%</u>
ALPHABET INC-CL A	20.553	USD	176,23	3.085.620,13	2,97%	2,86%
AMAZON.COM INC	15.200	USD	219,39	2.840.846,79	2,73%	2,63%
APPLIED MATERIALS INC	18.500	USD	183,07	2.885.202,54	2,78%	2,67%
ARISTA NETWORKS INC	22.240	USD	102,31	1.938.385,99	1,87%	1,79%
AUTODESK INC	10.000	USD	309,57	2.637.219,41	2,54%	2,44%
BLACKROCK INC	3.450	USD	1.049,25	3.083.794,78	2,97%	2,85%
BOOKING HOLDINGS INC	650	USD	5.789,24	3.205.695,79	3,09%	2,97%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	15.500	USD	107,41	1.418.285,98	1,36%	1,31%
BROADCOM INC	6.375	USD	275,65	1.497.013,03	1,44%	1,39%
ELI LILLY & CO	2.818	USD	779,53	1.871.376,70	1,80%	1,73%
FORTINET INC	24.500	USD	105,72	2.206.534,05	2,12%	2,04%
HOME DEPOT INC	7.300	USD	366,64	2.280.080,08	2,19%	2,11%
MARKEL GROUP INC	1.200	USD	1.997,36	2.041.855,43	1,97%	1,89%
META PLATFORMS INC-CLASS A	4.800	USD	738,09	3.018.130,08	2,90%	2,79%
MICROSOFT CORP	6.900	USD	497,41	2.923.822,46	2,81%	2,71%
NVIDIA CORP	22.200	USD	157,99	2.987.926,91	2,88%	2,77%
S&P GLOBAL INC	6.633	USD	527,29	2.979.524,27	2,87%	2,76%
STRYKER CORP	6.000	USD	395,63	2.022.217,49	1,95%	1,87%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6.450	USD	405,46	2.227.897,09	2,14%	2,06%
UBER TECHNOLOGIES INC	15.500	USD	93,30	1.231.971,72	1,19%	1,14%
VISA INC-CLASS A SHARES	3.500	USD	355,05	1.058.631,85	1,02%	0,98%
WALT DISNEY CO/THE	21.000	USD	124,01	2.218.520,25	2,14%	2,05%
<u>Frankrijk</u>				<u>15.504.190,00</u>	<u>14,92%</u>	<u>14,35%</u>
AIR LIQUIDE SA	13.000	EUR	175,14	2.276.820,00	2,19%	2,11%
BUREAU VERITAS SA	66.000	EUR	28,94	1.910.040,00	1,84%	1,77%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	24.000	EUR	99,64	2.391.360,00	2,30%	2,21%
DANONE	30.000	EUR	69,36	2.080.800,00	2,00%	1,92%
ESSILORLUXOTTICA	6.400	EUR	232,90	1.490.560,00	1,44%	1,38%
L'OREAL	4.900	EUR	363,10	1.779.190,00	1,71%	1,65%
MICHELIN (CGDE)	38.000	EUR	31,54	1.198.520,00	1,15%	1,11%
VINCI SA	19.000	EUR	125,10	2.376.900,00	2,29%	2,20%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>6.868.145,04</u>	<u>6,61%</u>	<u>6,36%</u>
ASTRAZENECA PLC	20.500	GBP	101,20	2.421.900,54	2,33%	2,24%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	19.000	GBP	106,35	2.358.918,98	2,27%	2,19%
UNILEVER PLC	40.327	EUR	51,76	2.087.325,52	2,01%	1,93%
<u>Zwitserland</u>				<u>6.155.888,86</u>	<u>5,93%</u>	<u>5,70%</u>
ABB LTD-REG	47.000	CHF	47,31	2.379.804,14	2,29%	2,20%
DSM-FIRMENICH AG	18.000	EUR	90,26	1.624.680,00	1,57%	1,51%
NESTLE SA-REG	25.500	CHF	78,83	2.151.404,72	2,07%	1,99%
<u>Zweden</u>				<u>6.134.626,47</u>	<u>5,91%</u>	<u>5,68%</u>
ASSA ABLOY AB-B	73.000	SEK	295,20	1.926.264,27	1,86%	1,78%
EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	100.000	SEK	205,40	1.836.018,68	1,77%	1,70%
VOLVO AB-B SHS	100.000	SEK	265,40	2.372.343,52	2,28%	2,20%
<u>Duitsland</u>				<u>4.881.480,00</u>	<u>4,70%</u>	<u>4,52%</u>
SAP SE	6.600	EUR	258,15	1.703.790,00	1,64%	1,58%
SIEMENS AG-REG	14.600	EUR	217,65	3.177.690,00	3,06%	2,94%
<u>Spanje</u>				<u>4.349.510,79</u>	<u>4,19%</u>	<u>4,03%</u>
IBERDROLA SA	210.051	EUR	16,29	3.421.730,79	3,30%	3,17%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	21.000	EUR	44,18	927.780,00	0,89%	0,86%
<u>Taiwan</u>				<u>2.952.078,20</u>	<u>2,84%</u>	<u>2,73%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15.300	USD	226,49	2.952.078,20	2,84%	2,73%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>China</u>				<u>2.131.781,45</u>	<u>2,05%</u>	<u>1,97%</u>
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	22.065	USD	113,41	2.131.781,45	2,05%	1,97%
<u>België</u>				<u>1.753.200,00</u>	<u>1,69%</u>	<u>1,62%</u>
KBC GROUP NV	20.000	EUR	87,66	1.753.200,00	1,69%	1,62%
<u>Nederland</u>				<u>1.491.000,00</u>	<u>1,43%</u>	<u>1,38%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	42.000	EUR	35,50	1.491.000,00	1,43%	1,38%
Totaal AANDELEN				103.882.453,63	100,00%	96,15%
TOTAAL PORTEFEUILLE				103.882.453,63	100,00%	96,15%
Banktegoeden op zicht				5.019.629,43		4,64%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.019.629,43		4,64%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				5.019.629,43		4,64%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-356.002,17		-0,33%
ANDERE				-500.629,97		-0,46%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				108.045.450,92		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	49,73%
Frankrijk	14,92%
Verenigd Koninkrijk	6,61%
Zwitserland	5,93%
Zweden	5,91%
Duitsland	4,70%
Spanje	4,19%
Taiwan	2,84%
China	2,05%
België	1,69%
Nederland	1,43%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	25,24%
Banken, financiële instellingen	21,41%
Internet en Internet diensten	15,14%
Kleinhandel en warenhuizen	7,34%
Elektronica en halfgeleiders	5,62%
Automobiellindustrie	4,33%
Bouwsector, bouw materiaal	3,62%
Energie en waterdistributie	3,29%
Grafische kunst en uitgeverijen	2,87%
Elektrotechniek en elektronica	2,29%
Voeding en niet alcoholische dranken	2,07%
Verzekeringsmaatschappijen	1,97%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,80%
Chemie	1,57%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,44%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	54,62%
EUR	30,51%
SEK	5,91%
GBP	4,60%
CHF	4,36%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	44.500.395,44
Verkopen	35.914.937,71
Totaal 1	80.415.333,15
Inschrijvingen	20.045.881,02
Terugbetalingen	6.312.005,32
Totaal 2	26.357.886,34
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	106.376.025,72
Omloopsnelheid	50,82%

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

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

Verhoogde Omloopsnelheid

De relatief hoge omloopsnelheid is het gevolg van normaal beheer van de portefeuille.

In de eerste jaarhelft werden de beurzen gekenmerkt door erg volatiel verloop. De beheerders opteerden er in deze context voor om het gewicht van Europese aandelen vrij fors te verhogen ten koste van het gewicht van Amerikaanse aandelen. Daarnaast werd de sectorale blootstelling bijgestuurd met name een gedeeltelijke switch uit dure technologie aandelen naar defensieve sectoren als consumentengoederen. Dit alles zorgde voor een relatief hoge omloopsnelheid in de eerste jaarhelft.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse E - Dis	13.585,00	2.065,00	110.250,00	15.405,00	16.355,00	109.300,00	2.420,00	2.080,00	109.640,00
Klasse R - Dis	86.814,98	34.865,82	594.992,53	107.548,495	84.547,987	617.993,035	145.654,312	44.912,008	718.735,339
TOTAAL			705.242,53			727.293,035			828.375,339

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse E - Dis	1.590.374,30	245.445,05	2.109.751,80	2.219.630,30	348.955,15	279.150,05
Klasse R - Dis	9.991.249,17	4.045.193,59	14.313.919,57	11.200.099,47	19.696.925,87	6.032.855,27
TOTAAL	11.581.623,47	4.290.638,64	16.423.671,37	13.419.729,77	20.045.881,02	6.312.005,32

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse E - Dis	13.789.683,80	125,08	16.004.091,42	146,42	14.750.573,13	134,54
Klasse R - Dis	72.202.611,73	121,35	87.077.733,46	140,90	93.294.877,79	129,80
TOTAAL	85.992.295,53		103.081.824,88		108.045.450,92	

5.4.5 . Rendementen

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

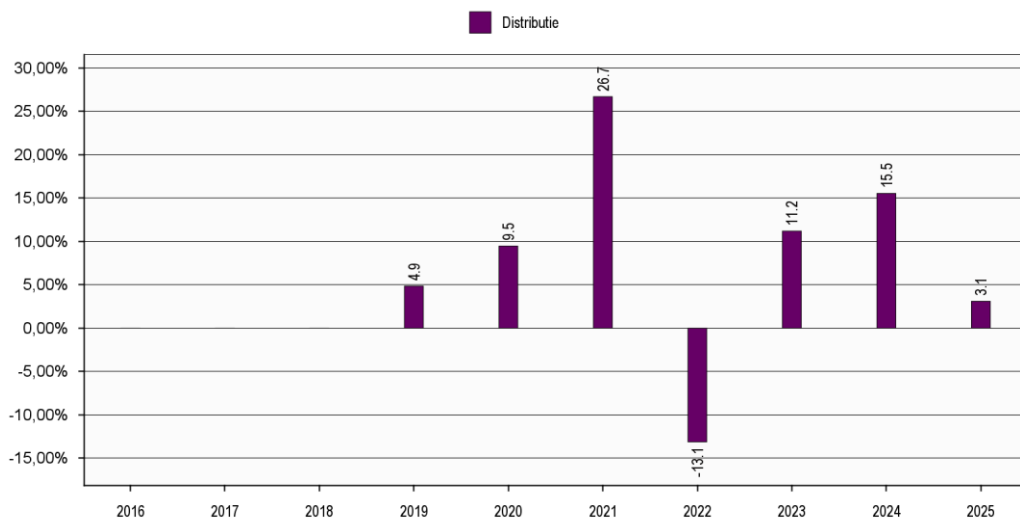
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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) :

Klasse E

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
3,10% (in EUR)	9,86% (in EUR)	7,86% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex,t+n})]$$

met

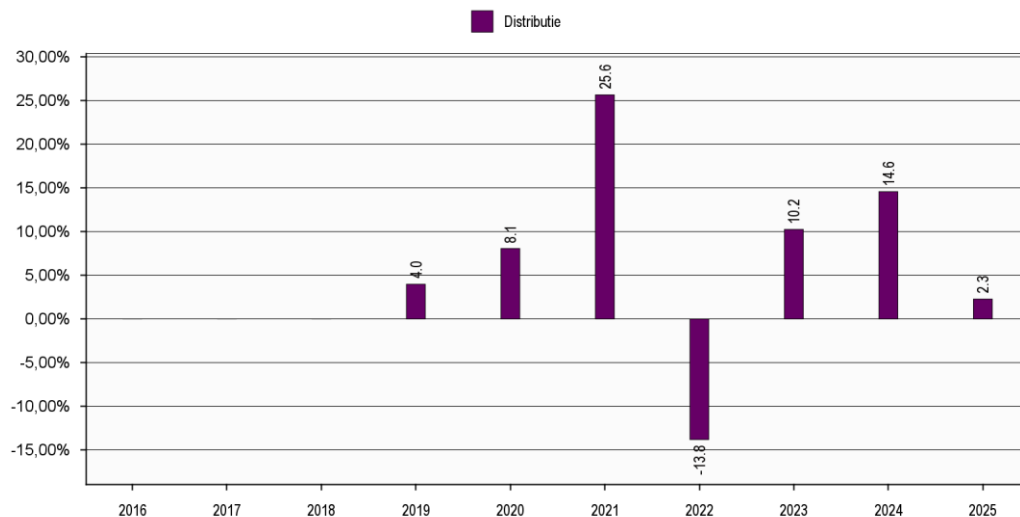
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

Klasse R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
2,27% (in EUR)	8,94% (in EUR)	6,95% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementcijfers van distributieaandelen. Om de return op een distributieaandeel te berekenen, wordt verondersteld dat de coupon onmiddellijk in de ICB wordt herbelegd tegen de inventariswaarde ex-coupon op de dag waarop de coupon wordt

afgeknipt. De prestatie op jaarbasis van een gegeven periode n wordt aan de hand van volgende formule berekend:

$$P(t; t+n) = [(1 + P_t)(1 + P_{t+1}) \dots (1 + P_{t+n})]^{(1/n)} - 1$$

met

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

n het aantal jaren (periodes)

$$P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$$

met

P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode

NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op t+1

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

α de volgende algebraïsche variabele:

$$\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex,t})] [1 + (D_{t+1} / NIW_{ex,t+1})] \dots [1 + (D_{t+n} / NIW_{ex,t+n})]$$

met

$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-aandeel (BE6298866748) (E)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,90% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,90%
Transactiekosten	0,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,09 %

- Distributie-aandeel (BE6298867753) (R)

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,10% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,10%
Transactiekosten	0,09% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit is een schatting van de kosten die ontstaan wanneer we de onderliggende	0,09%

	beleggingen voor het product kopen en verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	
--	--	--

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere kosten

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