

**JAARREKENING EN ANDERE OVEREENKOMSTIG HET
WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN NEER
TE LEGGEN DOCUMENTEN – ANDERE MODELLEN**

IDENTIFICATIEGEGEVENS (op datum van neerlegging)

NAAM : CRELAN FUND
 BELEGGINGSVENNOOTSCHAP MET VERANDERLIJK KAPITAAL
 Rechtsvorm¹ : Naamloze vennootschap
 Adres : Havenlaan..... Nr. : 86C.... Bus : .. 320....
 Postnummer : 1000..... Gemeente : Brussel.....
 Land : België.....
 Rechtspersonenregister (RPR) - Ondernemingsrechtbank van Brussel.....

Internetadres² : http://www.

E-mailadres² :

Ondernemingsnummer 0830.158.563

DATUM 25/07/2024 van de neerlegging van het recentste stuk dat de datum van bekendmaking van de oprichtingsakte en van de akte tot statutenwijziging vermeldt.

JAARREKENING in EURO³ goedgekeurd door de algemene vergadering van 13/05/2025
 met betrekking tot het boekjaar dat de periode dekt van 01/01/2024 tot 31/12/2024
 Vorig boekjaar van 01/01/2023 tot 31/12/2023

De bedragen van het vorige boekjaar **zijn / zijn niet**⁴ identiek met die welke eerder openbaar werden gemaakt.
 Model van jaarrekening dat afwijkt van datgene wat voorzien is door het K.B. van 29 april 2019 op grond van⁵:

Zijn gevoegd bij deze jaarrekening² :

Totaal aantal neergelegde bladen : 160.....

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Dirigeant Effectif
Gregory Cabanetos

Handtekening
(naam en hoedanigheid)

Dirigeant Effectif
Pascal Pira

Pascal PIRA

Gregory Cabanetos

1 In voorkomend geval wordt na de rechtsvorm "in vereffening" vermeld.

2 Facultatieve vermelding.

3 Indien nodig, aanpassen van de eenheid en munt waarin de bedragen zijn uitgedrukt.

4 Schrappen wat niet van toepassing is.

5 Vermelding van de wettelijke of reglementaire basis die het gebruik van een afwijkend model rechtvaardigt.

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISEN EN VERKLARING BETREFFENDE EEN AANVULLENDE OPDRACHT VOOR NAZICHT OF CORRECTIE
--

LIJST VAN DE BESTUURDERS, ZAAKVOERDERS EN COMMISSARISEN

VOLLEDIGE LIJST met naam, voornamen, beroep, woonplaats (adres, nummer, postnummer en gemeente) en functie in de vennootschap

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, Directeur Wealth & Asset Management van CRELAN N.V., Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN N.V., Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijk 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.

Commissaris

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

JAARVERSLAG
31.12.24

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	10
1.3 . VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OP 31.12.24	14
1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS	18
1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	19
1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	20
1.6.1 . Samenvatting van de regels	20
1.6.2 . Wisselkoersen	21
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	22
2.1 . BEHEERVERSLAG	22
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	22
2.1.2 . Beursnotering	22
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	22
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	24
2.1.5 . Distributeurs	24
2.1.6 . Index en benchmark	24
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	24
2.1.8 . Toekomstig beleid	25
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	26
2.1.10 . Resultaatverwerking	26
2.2 . BALANS	27
2.3 . RESULTATENREKENING	28
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	29
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	29
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	34
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	36
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	36
2.4.5 . Rendementen	36
2.4.6 . Kosten	38
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	38
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	40
3.1 . BEHEERVERSLAG	40
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	40
3.1.2 . Beursnotering	40
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	40
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	42
3.1.5 . Distributeurs	42
3.1.6 . Index en benchmark	42
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	42
3.1.8 . Toekomstig beleid	43
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	43
3.2 . BALANS	45
3.3 . RESULTATENREKENING	46
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	47
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	47
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	50
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	51
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
3.4.5 . Rendementen	52
3.4.6 . Kosten	53

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	53
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	55
4.1 . BEHEERVERSLAG	55
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	55
4.1.2 . Beursnotering	55
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	55
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	56
4.1.5 . Distributeurs	57
4.1.6 . Index en benchmark	57
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	57
4.1.8 . Toekomstig beleid	58
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	58
4.1.10 . Resultaatverwerking	58
4.2 . BALANS	59
4.3 . RESULTATENREKENING	60
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	61
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	61
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	62
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	63
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	64
4.4.5 . Rendementen	64
4.4.6 . Kosten	65
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	66
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	67
5.1 . BEHEERVERSLAG	67
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	67
5.1.2 . Beursnotering	67
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	67
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	68
5.1.5 . Distributeurs	68
5.1.6 . Index en benchmark	69
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	69
5.1.8 . Toekomstig beleid	70
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	70
5.1.10 . Resultaatverwerking	70
5.2 . BALANS	71
5.3 . RESULTATENREKENING	72
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	73
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24	73
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	74
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	75
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	76
5.4.5 . Rendementen	76
5.4.6 . Kosten	79
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	79

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, Directeur Wealth & Asset Management van CRELAN N.V., Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control, CRELAN N.V., Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder
- Paul Mestag, Onafhankelijk 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 :

- Guillaume Fromont, bestuurder, Voorzitter van de Raad
- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Lucien Euler, onafhankelijk bestuurder
- Aurélien Veil, bestuurder

Samenstelling van het Directiecomité :

- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Pascal Pira, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Valérie Vignoul, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Gérald Stadelmann, afgevaardigde voor het dagelijks beheer

Commissaris :

Ernst & Young Luxembourg, 35E Avenue John F. Kennedy, L- 1855 Luxembourg, vertegenwoordigd door Nicolas Bannier

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 is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315,

CRELAN FUND

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

Global 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.

Informatie die vereist is op grond van artikel 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Algemene risico's verbonden aan elke belegging

Een investering in de Bevek houdt beleggingsrisico's in, met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde bedrag. De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de beleggingen van de Bevek onderhevig zijn aan marktschommelingen en andere risico's. De waarde van beleggingen en inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat investeerders hun oorspronkelijke geïnvesteerd bedrag in de Bevek niet terugkrijgen. Bijgevolg kan de waarde van de Compartimenten ook variëren in de hoogte of in de laagte. De opbrengsten en de inkomsten van de Bevek zijn afhankelijk van de vermogensgroei en inkomsten uit de gehouden beleggingen, verminderd met de kosten. Er wordt dan ook verwacht dat het rendement van de Bevek fluctueert in reactie op wijzigingen in de kapitaal- en inkomstengroei. Dit is de reden waarom een investering enkel geschikt is voor beleggers die in staat zijn om deze risico's te dragen en om een beleggingsstrategie op lange termijn te nemen. Een belegging in de Bevek moet bijgevolg worden beschouwd als een investering op middellange of lange termijn.

Het is belangrijk dat beleggers begrijpen dat alle investeringen risico's inhouden. Geen enkele formele waarborg is verleend aan de compartimenten, noch aan zijn deelnemers.

Specifieke risico's

Een belegging in de BEVEK is onderhevig aan inherente schommelingen op de markt. Daarnaast is de BEVEK onderworpen aan bepaalde bijzondere risico's. Een algemene beschrijving van de betekenisvolle en relevante risico's voor de compartimenten zijn hieronder weergegeven :

Marktrisico

Dit is het risico met betrekking tot de investeringen door het compartiment in overeenstemming met haar beleggingsbeleid. Deze gehouden posities in de portefeuille zijn onderworpen aan het risico van verlies of devaluatie. Deze verliezen of waardeverminderingen zijn het gevolg van prijswijzigingen (prijzen, tarieven) in deze investeringen.

Wisselkoersrisico

Het compartiment belegt in buitenlandse markten en kan worden beïnvloed door veranderingen in de wisselkoers die een toename of afname van de waarde van de beleggingen tot gevolg hebben.

Prestatierisico

Dit is het risico verbonden aan de volatiliteit van de prestaties van het compartiment. Deze prestatie is rechtstreeks gerelateerd aan de investeringen uitgevoerd door het compartiment, in overeenstemming met haar beleggingsbeleid ten opzichte van de markt onder dit beleid.

Concentratierisico

In de mate dat het compartiment zijn investeringen concentreert in een land, markt, sector of aandelenklasse, kan dit lijden tot een verlies in kapitaal ten gevolge van bepaalde negatieve evenementen die een impact hebben op dit specifieke land, markt, sector of aandelenklasse.

Inflatierisico

Na verloop van tijd tast de inflatie de koopkracht, verbonden aan het houden van investeringen, aan.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico houdt verband met de moeilijkheidsgraad om bepaalde beleggingen te kopen of te verkopen. Dat kan het rendement van het compartiment verlagen indien het niet mogelijk is transacties af te sluiten tegen gunstige voorwaarden.

Kredietrisico & renterisico

Het compartiment belegt in obligaties, contanten en andere geldmarktinstrumenten. Het risico bestaat dat de emittent in gebreke blijft. De kans dat dit gebeurt, hangt af van de kredietwaardigheid van de emittent. Het risico van wanbetaling ligt doorgaans het hoogst bij obligaties met een rating lager dan Investment Grade. Een stijging van de rente kan ertoe leiden dat de waarde van vastrentende effecten in het compartiment daalt. Obligatiekoersen en -opbrengsten zijn omgekeerd evenredig aan elkaar : wanneer de koers van een obligatie daalt, dan stijgt de opbrengst.

Derivaten voor hedging doeleinden

Het gebruik van derivaten voor afdekkingsdoeleinden in een stijgende markt zou het winstpotentieel kunnen verminderen.

Risico verbonden aan de belegging in opkomende markten

Dit is het risico dat gepaard gaat met beleggen in opkomende markten, die doorgaans volatieler zijn dan volwassen markten en waarvan de waarde sterk kan stijgen of dalen. In bepaalde omstandigheden kunnen de onderliggende beleggingen illiquide worden, wat het vermogen van de beheerder van het Compartiment kan verminderen om alle of een deel van de activa van de portefeuille te realiseren. Het is mogelijk dat de registratie- en regelingssystemen op de opkomende markten minder ontwikkeld zijn dan op de meer ontwikkelde (mature) markten, wat grotere operationele beleggingsrisico's inhoudt. Politieke risico's en ongunstige economische omstandigheden kunnen zich vaker voordoen.

Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten

Het betreft het risico verbonden aan de belegging op frontier/grensmarkten waar de juridische, gerechtelijke en reglementaire infrastructuur in ontwikkeling is en veel juridische onzekerheid veroorzaakt voor zowel de deelnemers op de lokale markt als voor de buitenlandse deelnemers. Frontier/grensmarkten onderscheiden zich van opkomende markten in de zin dat ze worden beschouwd als iets minder ontwikkeld op economisch vlak dan de opkomende markten. Sommige markten zijn erg risicovol voor beleggers die zich, alvorens te beleggen, ervan moeten vergewissen dat zij de pertinente risico's begrijpen en dat de belegging gepast is.

Duurzaamheidsrisico

Het gaat om 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. Bovendien kan het compartiment als gevolg van de integratie van ESG-criteria in beleggingsbeslissingen (i) onderpresteren ten opzichte van de markt in zijn geheel indien zijn beleggingen onderpresteren ten opzichte van de markt en/of (ii) onderpresteren ten opzichte van andere fondsen die geen gebruik maken van ESG-criteria bij de selectie van beleggingen en/of ervoor kunnen zorgen dat het compartiment om ESG-gerelateerde redenen toch performante beleggingen verkoopt.

De risicofactoren kunnen als volgt worden omschreven :

Risicotype	ECONOFUTURE	ECONONEXT	ECONOSTOCKS	GLOBAL EQUITY DBI-RDT
Marktrisico	Gemiddeld	Hoog	Gemiddeld	Gemiddeld
Wisselkoersrisico	N.v.t.	Hoog	Hoog	Hoog
Concentratierisico	N.v.t.	Laag	N.v.t.	N.v.t.
Kredietrisico	N.v.t.	Gemiddeld	N.v.t.	N.v.t.

Risico verbonden aan de belegging in opkomende markten	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Risico's verbonden aan beleggingen in frontier/grensmarkten	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld	Gemiddeld

De belangrijkste gebeurtenissen die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden

Niet van toepassing.

Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden

Niet van toepassing.

Beloningsbeleid

Overeenkomstig de artikelen 213/1 en volgende van de wet van 3 augustus 2012 betreffende de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG en de instellingen voor belegging in schuldvorderingen, heeft Luxcellence Management Company SA een beloningsbeleid en beloningspraktijken vastgesteld en past deze toe in overeenstemming met een gezond en doeltreffend risicobeheer zodat deze het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met het risicoprofiel en de statuten van de Bevek niet aanmoedigen.

Het beloningsbeleid van Luxcellence Management Company SA strookt met de bedrijfsstrategie, de doelstellingen, de waarden en de belangen van de Beheervenootschap, de Bevek en haar beleggers en behelst ook maatregelen om belangenconflicten te vermijden.

Er wordt een gepast evenwicht vastgesteld tussen de vaste en variabele bestanddelen van de globale beloning, het vaste bestanddeel vertegenwoordigt een voldoende groot deel van de globale beloning zodat een volledig soepel beleid kan worden uitgeoefend ten aanzien van de variabele bestanddelen van de beloning, met name de mogelijkheid om geen enkel variabel bestanddeel te betalen.

Voor zover, en enkel indien dit van toepassing is, vindt de beoordeling van de prestaties in een meerjarig kader plaats aangepast aan de door de Beheervenootschap aanbevolen aanhoudingsperiode aan de beleggers van de Bevek, om zodoende te garanderen dat de beoordeling zowel betrekking heeft op de prestaties op lange termijn van de Bevek als op de beleggingsrisico's en dat de effectieve betaling van de bestanddelen van de beloning die van de prestaties afhankelijk is, over dezelfde periode wordt gespreid.

De details van het beloningsbeleid van toepassing binnen Luxcellence Management Company S.A. (op elke type beloning dat door haar wordt gestort in het voordeel van haar personeel¹⁾) zijn beschikbaar op de website: https://www.luxcellence.com/files/Remuneration-policy_FR.pdf. Een papieren exemplaar van het beloningsbeleid wordt gratis ter beschikking gesteld aan de beleggers van de Bevek op eenvoudig verzoek gericht aan Luxcellence Management Company S.A..

Methode

De vermelde cijfers vertegenwoordigen de som van elk individueel beloningsonderdeel dat aan het Fonds kan worden toegerekend volgens een objectieve uitsplitsingsmethode die aansluit bij het karakter van meerdere diensten van de Beheermaatschappij. Bijgevolg zijn de cijfers niet representatief voor enige effectieve individuele beloning of voor hun beloningsstructuur.

Kwantitatieve informatie

Het totale bedrag van de beloning die voor het boekjaar eindigend op 31 december 2024 door de Beheermaatschappij werd toegekend aan haar personeel voor de activiteiten die voor dit Fonds werden ondernomen, bedraagt 907.804,32 € een bedrag dat een vaste vergoeding van 833.985,14 € en een variabel gedeelte van 73.819,18 € omvat.

Het bedrag van de globale beloning die door de Beheermaatschappij werd toegekend aan het senior management met betrekking tot het Fonds bedroeg 219.169,81 €.

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 informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (hierna "de SFDR-verordening") beoogt de verplichting voor financiële marktdeelnemers 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 (1)).

Zo beoogt de SFDR-verordening de uniformisering van de informatie die wordt gepubliceerd door de financiële marktdeelnemers 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 Beveik 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 Beveik. 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 BEVEIK 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 BEVEIK niet ingaan op elke beleggingsopportunity die zich voordoet.

De compartimenten van de Beveik 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	

INFORMATIE OVER DE ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN VAN DE COMPARTIMENTEN DIE ONDER ARTIKEL 8 VAN DE SFDR VALLEN, IS BESCHIKBAAR IN DE BIJLAGEN BIJ HET JAARVERSLAG.

Taxonomie Verordening

Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame investeringen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (hierna de "Taxonomieverordening") heeft tot doel criteria vast te stellen om te bepalen of een economische activiteit als ecologisch duurzaam wordt beschouwd, teneinde de mate van ecologische duurzaamheid van een investering te bepalen.

Een ecologisch duurzame belegging is een belegging in een of meer economische activiteiten die op grond van de Taxonomieverordening als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.

De openbaarmakingsvereisten in de Taxonomieverordening vormen een aanvulling op de regels in de SFDR-verordening. Voor het bepalen van de mate van milieuduurzaamheid van een investering wordt een activiteit als milieuduurzaam beschouwd als :

Zij substantieel bijdraagt aan een of meer van de volgende milieudoelstellingen:

In de Taxonomieregeling worden 6 milieudoelstellingen genoemd:

1. beperking van klimaatverandering,
2. aanpassing aan klimaatverandering
3. gebruik van aquatische en mariene hulpbronnen
4. de overgang naar een circulaire economie
5. preventie en bestrijding van vervuiling
6. bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

- Zij veroorzaakt geen significante schade aan een van de milieudoelstellingen;
- Het wordt uitgevoerd in overeenstemming met de minimumgaranties van artikel 18 van de Taxonomieverordening;
- Het voldoet aan de technische onderzoekscriteria opgesteld door de Europese Commissie.

De vier bovengenoemde voorwaarden zijn cumulatieve voorwaarden.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De meeste Westerse aandelenmarkten lieten een positief rendement optekenen in 2024, maar de divergentie tussen de VS en Europa was wel erg groot. De Europese referentie-index (STOXX Europe 600) ging er met 9.6% (inclusief dividenden) op vooruit. In de VS was de beurswinst afgelopen jaar flink hoger. De brede beursindex S&P 500 klokte af op een winst van 25% (33.6% in euro). Technologiebeurs Nasdaq scoorde nog beter met een stijging van 29.6% (38.55% in euro). Het gebrek aan grote technologiebedrijven in Europa (big tech presteerde opnieuw erg sterk in 2024), de politieke impasse in diverse Europese landen en de zwakkere economische groei in Europa verklaren een groot deel van de outperformance van de Amerikaanse aandelenmarkten over het afgelopen jaar.

Inzake economische groei betekende 2024 immers meer van hetzelfde. Dit wil zeggen amechtige groei in veel Europese landen, terwijl de VS-economie op toeren bleef. In het eerste kwartaal bedroeg de groei van het BBP (Bruto Binnenlands Product) in de VS zo'n 0,4%. In het tweede en derde kwartaal was er sprake van een groei van telkens 0,7%. Voor het volledige jaar 2024 zal de groei jaar op jaar vermoedelijk op zo'n 2,5% uitgekomen zijn. Dit sterke cijfer was vooral te danken aan blijvende sterke consumptenuitgaven. De werkloosheidsgraad nam de afgelopen maanden wel toe – vanaf 3,7% eind 2023 naar 4,2% eind november 2024 – maar blijft vrij laag in historische context. Naar verwachting zal de groei in de komende kwartalen licht afzwakken.

In de eurozone bedroeg de economische groei in het eerste kwartaal slechts 0,3%. In het tweede kwartaal bleef de BBP-groei op 0,2% steken. In het derde kwartaal bedroeg de groei naar schatting 0,4%. Voor het volledige jaar wordt uitgegaan van een groei in de eurozone van zo'n 0,7% jaar op jaar. Duitsland wordt gezien als de zieke man in de eurozone o.a. doordat de voor het belangrijke autosector veel last heeft van concurrentie uit China. Ook de machinebouw heeft het moeilijk door de lage groei in China. Naast Duitsland is ook de Franse economie in niet al te beste doen.

2024 luidde de start in van een renteverlagingscyclus in tal van landen. De Amerikaanse Centrale Bank (de Fed) verlaagde het centraal rentetarief in 3 keer van 5,25-5,5% naar 4,25-4,5%. Voor 2025 rekent centraal bankier Jerome Powell op een renteverlaging met slechts 50 basispunten. Dit is niet onlogisch omdat de inflatie (de kerninflatie in de VS zakte van 3,9% in het jaarbegin tot 3,3% in november) onder controle houden een van de belangrijkste taken van de Fed blijft en de importheffingen en immigratiebeperkingen die Trump wil opleggen in principe inflatoir werken.

Begin 2024 voerde de Europese Centrale Bank (ECB) haar eerste renteverlaging sinds 2019 door. Het belangrijkste rentetarief zakte met 25 basispunten tot 3,75%. Later op het jaar voerde de ECB nog 3 bijkomende renteverlagingen door tot 3%. De ECB verantwoordde de renteverlagingen door te wijzen op de zwakke economische groei en de afnemende inflatie. In november bedroeg de inflatie in de eurozone zo'n 2,2%. Op middellange termijn streeft de ECB – net als de Fed – naar een inflatie van circa 2%, maar beiden zien dit niet als een fetish-cijfer. Voor 2025 hintte ECB-voorzitter Christine Lagarde op meerdere renteverlagingen.

2024 was een erg druk verkiezingsjaar. In liefst 70 landen mochten kiezers hun stem uitbrengen. In de VS brachten de verkiezingen direct duidelijkheid. Het werd een 'landslide' (brede) overwinning voor de republikeinen. Deze haalden niet alleen (verrassend makkelijk) het presidentschap binnen, maar behielden ook hun nipte meerderheid in het huis van

Afgevaardigden en veroverden de Senaat. Dit wil zeggen dat politieke en economische beslissingen makkelijker kunnen worden doorgevoerd. Dit leidde tot applaus bij beleggers in Amerikaanse aandelen die rekenen op belastingverlagingen en minder regulering in de financiële sector.

In diverse Europese landen leverden de verkiezingen echter problemen op. In Frankrijk viel de nieuwe regering Barnier – na de kortste regeringsperiode in de geschiedenis van de Vijfde Republiek – door een motie van wantrouwen over de begroting. Franse aandelen staan nog steeds onder druk omdat het land dringend economische hervormingen (de begroting is absoluut niet op orde) nodig heeft, maar de politieke situatie maakt deze bijna onmogelijk. In Duitsland staan er volgend jaar nieuwe verkiezingen op het programma nadat bondskanselier Olaf Scholz een vertrouwensstemming verloor. In Nederland is de regering weinig stabiel en in België is de regeringsvorming een halfjaar na de verkiezingen nog niet rond.

Op de beurzen waren er 2 grote disruptieve ontwikkelingen die veel kapitaal en aandacht van beleggers naar zich toe zogen: GLP-1 en AI. GLP-1 is een lichaamseigen hormoon dat de basis vormt van de jongste generatie obesitas-(en diabetes)middelen van zowel Novo Nordisk en Eli Lilly. De markt voor middelen tegen obesitas boomt en kan over een paar jaar circa honderddertig miljard dollar bedragen. Dit zorgde voor een heel sterke koersontwikkeling van de aandelen in de loop van het jaar. Novo Nordisk sloot het jaar echter af op verlies omdat onderzoeksresultaten voor een obesitasmiddel van de volgende generatie teleurstelden. Eli Lilly sloot het jaar wel met mooie koerswinst af. De impact van GLP-1 kan veel breder worden omdat geneesmiddelen die hierop gebaseerd zijn ook helpen in de verlaging van gezondheidsrisico's voor diverse andere aandoeningen zoals hart- en vaatziekten, nieraandoeningen, ... Daarnaast kan het potentieel ook een (grote) impact hebben op de voedingsgewoontes van consumenten.

In technologie domineerde het AI-thema. Hyperscalers – dit zijn bedrijven die het vermogen hebben om op te schalen via hun datacentra – als Amazon, Microsoft, Alphabet, Meta en Apple zorgen vandaag als voor miljarden omzet en winst bij ontwikkelaars van AI-chips als Nvidia, Broadcom en Marvell Technology. Op vlak van AI-toepassingen is nog niet duidelijk wie de grote AI-winnaars zullen worden. Maar het is wel al zeker dat de technologie in diverse sectoren een grote impact zal hebben en voor productiviteitswinsten kan zorgen.

De term vredesdividend is al enige tijd niet meer van toepassing. De oorlog in Oekraïne woedt nog steeds in alle hevigheid. Het conflict lijkt uitzichtloos, met op de wapenindustrie na alleen verliezers. In het Midden-Oosten escaleerde de oorlog in Palestina naar andere landen in de regio. Ook voor dit conflict ligt een oplossing absoluut niet voor de hand. De handelsoorlog tussen China en de VS verhevigde afgelopen jaar met onder meer verhoogde tarieven op de import van elektrische auto's naar de VS. Onder Trump zal het conflict niet gaan liggen, want hij plant hogere tarieven voor de import van goederen uit diverse regio's. Ook de handelsrelaties tussen China en Europa (kwetsbaar door zijn open economie) verzuurden. De Europese Commissie verhoogde de importtarieven voor elektrische auto's uit China en China voerde op zijn beurt heffingen in (bvb. op Europees varkensvlees). De vrees dat China de controle zal krijgen over Taiwan steekt af en toe kop op, wat beleggers (in Taiwanese tech aandelen) de gordijnen in jaagt. Tot nader order maken beleggers zich niet al te veel zorgen omtrent bovenstaande conflicten. Een aantal bedrijven en sectoren worden echter geraakt door bvb. exportbeperkingen op chipmachines of de boycot door klanten in het Midden-Oosten.

Groeilanden

Het jaar 2024 ging voor de groeilanden initieel moeilijk van start, maar deze aarzeling was slechts van korte duur en de aandelenmarkten konden gedurende het jaar door gestaag hoger postvatten. Tussendoor waren er enkele uitschieters, en dit in beide richtingen. In september schoten de aandelenmarkten een versnelling hoger nadat duidelijk werd dat het geduld in China begon op te raken en ze nieuwe stimuleringsmaatregelen aankondigden. In aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen werd dan weer wat van die winst afgegeven want er werd gevreesd dat Trump streng zou optreden tegenover tal van groeilanden. Toch sloten we het jaar af met mooie winstcijfers, alhoewel de reeds jarenlange trend van relatieve underperformance ten opzichte van de rest van de wereld niet in positieve zin kon omgedraaid worden.

Wat het beleggerssentiment betreft, startten we in 2024 in ieder geval al van een situatie die het tegenovergestelde was van die van begin 2023. Het optimisme had plaats gemaakt voor vooral veel pessimisme naar de groeilanden toe. Nochtans lagen er renteverlagingen in meerdere groeilanden in het vooruitzicht, hetgeen de financiële markten toch steun zou dienen te bieden. Een ander potentieel risico dat boven de markt hing, namelijk de fragiele geopolitieke situatie in Taiwan, was ook weggenomen gezien de verkiezingen in januari tot het verderzetten van de status quo geleid hadden. In China kondigden de autoriteiten op stapsgewijze manier meer stimuleringspakketten aan zoals meer soepele kredietverlening, maar dit veranderde natuurlijk weinig aan de onderliggende fundamentals. In India daarentegen kwam goed nieuws uit de staat Tamil Nadu. Daar werd bekendgemaakt dat Hyundai Motors en enkele toeleveranciers aan Apple ruim 4 miljard dollar zouden investeren. Dit kaderde in de plannen van vele bedrijven om hun toeleveringsketens te diversifiëren naar andere landen dan China, en India profiteert daar duidelijk van.

Vanaf februari konden de groeilanden terug met winst aanpakken. Het leek er toen al op dat het geduld van de Chinese overheid bijna op was gezien de vele bijkomende maatregelen die werden genomen om de daling in de lokale aandelenmarkten een halt toe te roepen. De centrale bank verlaagde een belangrijke rentevoet, verschillende plattelandsbanken werden samengevoegd, en het zogenaamde 'Nationale Team' werd ingezet om aandelen te kopen en de markt op zijn minst te stabiliseren en hopelijks verder te ondersteunen. Hoewel men toen van de positieve sfeer na het geslaagde Chinese Nieuwjaar gebruik wilden maken om de animal spirits terug wat aan te wakkeren om de negatieve spiraal van gebrek aan vertrouwen te doorbreken, zou het in de praktijk nog wat langer duren vooraleer het vertrouwen effectief terug naar de markten kwam. In Brazilië en Chili verlaagde de centrale bank ook de rentevoeten, en in Indonesië werd zoals verwacht Prabowo verkozen, hetgeen op korte termijn tot een status-quo zou leiden.

In maart werd een vervolg gebreid aan de positieve trend voor de groei landen. De Chinese premier Li Qiang kondigde een ambitieuze economische groei doelstelling voor 2024 van ongeveer 5% groei aan. Daarmee gaf China aan dat het prioriteit stelde aan groei boven hervormingen. Toch was het duidelijk dat stimuleringsmaatregelen slechts gradueel zouden uitgevoerd worden. In Latijns-Amerika verlaagde de Braziliaanse centrale bank de rentevoeten nogmaals met 0,5% en ging ook de Mexicaanse centrale bank voor het eerst over tot een verlaging van 0,25%.

April was een meer volatiele maand doordat de aandelenmarkten in de groei landen min of meer neutraal de maand eindigden, terwijl de meeste aandelen in de rest van de wereld daalden. Aanvankelijk daalden de aandelen ook in de groei landen, vooral nadat de Amerikaanse centrale bank had gezegd dat er minder renteverlagingen zouden volgen tijdens de rest van het jaar. Daarna veerden ze terug op nadat een aantal macro indicatoren positief waren en ook de grondstoffen prijzen in de lift zaten. Vooral de positieve beweging in de Chinese aandelen viel op, en dit was uiteindelijk ook de hoofdreden voor de betere maandprestatie in de groei landen. Er was opnieuw wat toenadering tussen de VS en China, maar ook de "Nine Measures" maatregelen van de overheid om de financiële markten beter in te richten, rechten van minderheidsaandeelhouders te beschermen en de kwaliteit van nieuwe listings te verhogen, droegen hier zeker toe bij.

Tijdens de maand mei gingen de aandelenmarkten in de groei landen aanvankelijk hoger, om daarna wat gas terug te nemen. Chinese aandelen konden de stijging van de voorbije periode consolideren, en er bleef afwisselend goed dan wel minder goed nieuws uit het land komen. Langs de ene kant verhoogde de VS fors de importtarieven op Chinese elektrische wagens. Maar telkens er een hoopgevend signaal komt dat het ergste misschien achter de rug is voor de economie, profiteren de financiële markten daarvan omdat het pessimisme zeer hoog stond en de minste vonk dus de aandelen hoger kan zetten. Tegelijkertijd werden steeds meer ondersteunende maatregelen aangekondigd, hetgeen bijkomend voor wat FOMO zorgde. In Brazilië werd de rente zoals verwacht opnieuw met 0.25% verlaagd.

Tijdens de maand juni viel er vrij veel nieuws te rapen in de groei landen. Uiteraard is er iedere maand wel iets te melden uit China en dat was deze keer niet anders. Het macro-economische nieuws uit China was afwisselend eens goed, dan weer minder goed. Wat we merkten is dat zelfs met wat stimuli de binnenlandse vraag voorlopig niet sterk opveerde. Dat deed de Chinese aandelenmarkten in juni dan ook wat stoom afdalen na eerder zeer goed gepresteerd te hebben tijdens de maanden april en mei. In India werd Narendra Modi voor een derde opeenvolgende keer verkozen. Hij is slechts de tweede persoon ooit in India die daarin slaagt. Alhoewel zijn partij de absolute meerderheid voor het eerst verloor sinds 2014, stelde hij in eerste instantie vooral dezelfde ministers aan met een goed track record, hetgeen toch continuïteit dient op te leveren en de financiële markten geruststelde. Ook in Mexico waren er verkiezingen en daar werd voor het eerst op overtuigende wijze een vrouw als president verkozen. Claudia Sheinbaum is een protégé van de vorige president AMLO en ook hier werden haar eerste minister aanstellingen door de markt overwegend positief geïnterpreteerd, maar het zou niet lang duren vooraleer Mexico terug onder druk kwam te staan.

Tijdens de maand juli werd opnieuw duidelijk dat de economische motor in China nog steeds bleef sputteren en dat de overheid niet meteen met een groot herstel- of hervormingsplan over de brug leek te gaan komen. De focus lag nog steeds op korte termijn op het vermijden van een verdere ontsporing van de vastgoedcrisis, terwijl men de belangrijkste kwalitatieve doelstellingen vooral op iets lange termijn zag. Ook het zogenaamde 'derde plenum', waar de politiek-economische bakens worden uitgetekend voor de komende vijf jaren, legde de nadruk op de middellange termijn doelstellingen zonder daarbij op korte termijn tot een shocktherapie te willen overgaan. De aanhoudende geopolitieke spanningen, evenals de schreeuwerige uitspraken in de Amerikaanse presidentsverkiezingen, helpten ook niet op korte termijn. In Zuid-Korea en Taiwan daarentegen stond de inkoopmanagersindex intussen op het hoogste niveau van de voorbije twee jaar. Op de aandelenmarkten in beide landen noteren tal van goed presterende technologiebedrijven, en daar lijken de vooruitzichten in ieder geval beter.

De maand augustus begon met paniek op de wereldwijde financiële markten toen ondermeer het afwikkelen van de zogenaamde "yen carry trade" de marktturbulentie een versnelling hoger deed schakelen. De paniek was echter van zeer korte duur want al snel werd het koersherstel terug ingezet. Tegen het einde van de maand stonden de aandelenkoersen terug hoger dan het niveau van voor de paniek. Vanuit China kwam opnieuw wisselend nieuws, deze keer onder andere ook van grondstofgigant BHP die zich eerder voorzichtig uitliet over de grondstoffenhonger van het land. Het belangrijkste nieuwsfeit, en waar de financiële markten ook het meest naar uitgekeken hadden, was de aankondiging van de Amerikaanse centrale bank dat in september de rentevoeten voor het eerst terug zouden verlaagd worden.

September stond dan weer helemaal in het teken van de Chinese centrale bank die opnieuw stevige nieuwe stimuleringsmaatregelen aangekondigd had. Voor het eerst vormden de aangekondigde stimuli echter een heel breed pakket om de economie een significante impuls te geven. Een combinatie van onder andere diverse monetaire en budgettaire maatregelen dienen ervoor te zorgen dat meer liquiditeit in het financiële systeem werd gepompt. Men hoopte dat hiermee hopelijks ook de negatieve vicieuze cirkel doorbroken kon worden, waardoor bedrijven en consumenten de bladzijde definitief omdraaien en terug hoopvol zouden worden over de toekomst. Zodat terug meer geïnvesteerd en meer geconsumeerd zou worden. De aandelenmarkten in China en Hong Kong reageerden in ieder geval euforisch en de koersen spurtten gezwind hoger. Nog in Azië werden 33 nieuwe aandelen toegevoegd aan de zogenaamde Hong Kong Stock Connect, waardoor deze aandelen tevens vanuit de beurzen in Shanghai en Shenzhen kunnen aangekocht worden. Aandelen zoals Alibaba profiteerden hier duidelijk van. Tevens werd in de VS -eindelijk- de rente zoals verwacht met 0,5% verlaagd, en op dezelfde dag besliste de Braziliaanse centrale bank overigens om de rente terug 0,25% te verhogen.

Oktober stond terug nog maar eens grotendeels in het teken van hetgeen zich in China afspeelde. De Chinese aandelenmarkten evolueerden dit jaar op zeer korte tijd van één van de slechtst presterende naar één van de best presterende beurzen. Menig waarnemer meende dat dit een film is die we al eens gezien hadden, maar de bijkomende aankondigingen waren in ieder geval bemoedigend te noemen en geven aan dat het de Chinese overheid deze keer

misschien toch wel menens was. Tal van monetaire maatregelen werden aangevuld met maatregelen voor de huizenmarkt, maar ook op budgettaire vlak leek er meer ruimte te komen, naast tenslotte initiatieven om de financiële markten zelf te ondersteunen. In het licht van dit laatste merkten we ook vaker aankondigingen van terugkoop van aandelen. Dit stond op dat ogenblik wel nog in schril contrast met de signalen uit de reële Chinese economie, waar het duidelijk langer zou duren om een positief effect van de nieuwe stimuli te zien, en waar meer verregaande hervormingen zullen gaan nodig zijn om het tij te doen keren. Ook in tal van andere groeilanden werden versoepelingsmaatregelen aangekondigd door onder meer renteverlagingen in Zuid-Korea, de Filipijnen en Thailand.

De maand november stond wereldwijd grotendeels in het kader van de herverkiezing van Donald Trump als nieuwe president van de VS. Trump had het vaak over belastingverlagingen, hogere overheidsuitgaven en invoerrechten met als doel om Amerika een nieuwe groei-impuls te geven. Deze groeigerichte agenda kan ook kansen bieden voor groeilanden. Zo had hij tevens aangegeven te streven naar een zwakkere dollar, wat historisch gezien een sterke rugwind is voor groeilanden. De focus op China zal bedrijven er ook toe aanzetten om geografisch verder te diversifiëren naar andere landen, wat bijvoorbeeld positief voor India kan zijn in de toekomst. China zelf maakte in november ook nog maar eens tal van bijkomende stimulusmaatregelen bekend, maar veel verder dan wat wij als 'risk management' beschouwen, gingen ze voorlopig toch nog niet.

Tenslotte gebeurde in december nog vrij veel in de financiële markten. Er was al veel inkt gevloeid over de geopolitieke spanningen tussen de VS en China, en deze keer maakte China bekend de export van een aantal metalen en mineralen naar de VS aan banden te leggen. Het ging hier over de minder gekende gallium, germanium en antimony, maar die zijn wel belangrijk in zowel de halfgeleiderproductie als in bepaalde militaire toepassingen. Tegelijkertijd kondigde het Chinese Politburo meer stimuleringsmaatregelen aan die deze keer gepaard gingen met een forser en explicieter taalgebruik. Men sprak over "de consumptie krachtig stimuleren" en "de inkomens voor de midden- en lage inkomensgroepen verhogen". Het leek er dus steeds meer op dat China alle registers zou opentrekken. Nog in Azië werd in Zuid-Korea door de president in een paniekmoment even de noodtoestand uitgeroepen, maar dit werd als snel geblokkeerd door het parlement. Ook in Brazilië kwam een negatieve verrassing toen de voorgestelde budgettaire hervormingen eerder ontgoochelden. De rentevoet werd er ook iets meer dan verwacht opgetrokken. Het land eindigde dan ook als één van de zwakkere presteerders in 2024.

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Crelan Fund nv over het boekjaar afgesloten op 31 december 2024

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Crelan Fund nv (de "Vennootschap"), brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2024, de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 10 mei 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. We hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 3 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van Crelan Fund nv, die de balans op 31 december 2024 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Het eigen vermogen en resultaat van de compartimenten worden als volgt weergegeven:

Compartiment	Devies	Eigen vermogen	Resultaat van het boekjaar
EconoFuture	EUR	511.514.275,06	38.492.079,11
EconoNext	EUR	20.536.580,93	1.561.732,19
EconoStocks	EUR	421.686.599,67	62.641.169,46
Global Equity DBI-RDT	EUR	103.081.824,88	16.639.790,30
GEGLOBALISEERD	EUR	1.056.819.280,54	119.334.771,06

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2024, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's") die van toepassing zijn in België. Wij hebben bovendien de door International Auditing and Assurance Standards Board ("IAASB") goedgekeurde ISA's toegepast die van toepassing zijn op huidige afsluitingsdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

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

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor een systeem van interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Jaarrekening

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

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de Jaarrekening in België na. De wettelijke controle biedt geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

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

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- ▶ het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap;

**Verslag van de commissaris van 28 maart 2025 over de Jaarrekening
van Crelan Fund nv over het boekjaar afgesloten
op 31 december 2024 (vervolg)**

- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
 - ▶ het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om de continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Jaarrekening of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot op de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de continuïteit van de Vennootschap niet langer gehandhaafd kan worden;
 - ▶ het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Jaarrekening, en of deze Jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.
- Wij communiceren met het bestuursorgaan, onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren gedurende onze controle.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

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

Aspecten betreffende het jaarverslag over de Jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de Jaarrekening, stemt dit jaarverslag over de Jaarrekening overeen met de Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de Jaarrekening opgesteld overeenkomstig artikels 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

**Verslag van de commissaris van 28 maart 2025 over de Jaarrekening
van Crelan Fund nv over het boekjaar afgesloten
op 31 december 2024 (vervolg)**

**Vermeldingen betreffende de
onafhankelijkheid**

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de Jaarrekening.

Andere vermeldingen

- ▶ Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten of Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen en die in ons verslag zouden moeten vermeld worden.
- Brussel, 28 maart 2025
- EY Bedrijfsrevisoren bv
Commissaris
Vertegenwoordigd door
- Christophe
Boschmans
(Signature)
- Digitally signed by Christophe
Boschmans (Signature)
DN: cn=Christophe Boschmans
(Signature), c=BE
Date: 2025.03.28 08:14:34
+01'00'
- ▶ Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.
 - ▶ De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Christophe Boschmans*
Partner
* Handelend in naam van een bv

25CB00139

1.4 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	1.056.819.280,54	859.499.705,09
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	1.016.213.951,81	828.342.509,66
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	271.119.323,37	222.197.882,82
B. Geldmarktinstrumenten	45.295.662,92	46.791.470,12
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	689.584.113,45	549.166.049,02
D. Andere effecten		518,08
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.214.852,07	10.186.589,62
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-195.520,27	-159.020,97
B. Schulden	-195.520,27	-159.020,97
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-4.258.135,70	-22.295.978,18
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	4.782.844,89	27.439.657,94
b. Fiscale tegoeden	1.083.950,18	949.797,29
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-9.173.923,76	-26.792.966,85
c. Ontleningen (-)	-951.007,01	-23.892.467,22
V. Deposito's en liquide middelen	47.725.972,04	54.011.695,36
A. Banktegoeden op zicht	47.725.972,04	54.011.695,36
VI. Overlopende rekeningen	-2.666.987,34	-399.500,78
B. Verkregen opbrengsten	4.511.678,18	3.678.541,57
C. Toe te rekenen kosten (-)	-7.178.665,52	-4.078.042,35
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	1.056.819.280,54	859.499.705,09
A. Kapitaal	925.602.833,98	778.999.817,70
B. Deelneming in het resultaat	5.408.719,89	3.335.941,12
C. Overgedragen resultaat	6.472.955,61	-8.748.994,32
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	119.334.771,06	85.912.940,59

1.5 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	118.330.017,11	83.642.479,46
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.541.462,58	13.739.294,09
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-1.962,50	
B. Geldmarktinstrumenten	631.245,69	-159.908,94
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	91.462.929,45	83.762.479,40
D. Andere effecten	161,27	518,08
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	483.770,81	297.336,21
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	24.212.409,81	-13.997.239,38
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	17.243.628,23	15.505.163,22
A. Dividenden	8.992.476,96	8.852.713,62
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	8.173.329,90	6.881.495,81
b. Deposito's en liquide middelen	939.390,35	915.993,83
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-137.924,32	-171.651,48
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-723.644,66	-973.388,56
III. Andere opbrengsten	18.100,14	2.794,16
B. Andere	18.100,14	2.794,16
IV. Exploitatiekosten	-15.961.646,92	-13.104.926,99
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-577.446,05	-209.110,35
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-300.732,51	-233.131,20
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-5.688.009,60	-4.753.538,31
Klasse E	-113.460,45	-95.159,23
Klasse R	-5.574.549,15	-4.658.379,08
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-200.701,60	-184.039,61
c. Commerciële vergoeding	-7.982.673,94	-6.734.838,99
Klasse E	-7.659,15	
Klasse R	-7.975.014,79	-6.734.838,99
E. Administratiekosten (-)	-51.985,71	-29.768,35
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-14.241,20	-622,65
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-18.085,68	-10.284,33
H. Diensten en diverse goederen (-)	-68.542,28	-87.520,94
J. Taksen	-958.991,21	-804.005,13
K. Andere kosten (-)	-100.237,14	-58.067,13
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.300.081,45	2.403.030,39
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	119.630.098,56	86.045.509,85
VI. Belastingen op het resultaat	-295.327,50	-132.569,26
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	119.334.771,06	85.912.940,59
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	131.216.446,56	80.499.887,39
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	6.472.955,61	-8.728.199,81
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	119.334.771,06	85.912.940,59
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	5.408.719,89	3.335.941,12
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-93.761.850,63	-69.033.604,40
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-29.818.572,11	-6.472.955,61
IV. (Dividenduitkering)	-7.636.023,82	-4.993.327,38

1.6 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.6.1 . 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.

1.6.2 . Wisselkoersen

	31.12.24		31.12.23	
1 EUR	1,6725	AUD	1,6189	AUD
	6,3972	BRL	5,3660	BRL
	1,4893	CAD	1,4566	CAD
	0,9385	CHF	0,9297	CHF
	7,6022	CNH	7,8658	CNH
	4.561,9371	COP	4.279,4143	COP
	25,1750	CZK	24,6885	CZK
	7,4573	DKK	7,4546	DKK
	0,8268	GBP	0,8666	GBP
	8,0437	HKD	8,6258	HKD
	411,3650	HUF	382,2150	HUF
	16.666,3730	IDR	17.008,2964	IDR
	88,6530	INR	91,9221	INR
	162,7392	JPY	155,7336	JPY
	1.524,4114	KRW	1.422,6788	KRW
	21,5309	MXN	18,7067	MXN
	11,7605	NOK	11,2185	NOK
	4,2773	PLN	4,3438	PLN
	11,4415	SEK	11,1325	SEK
	1,4127	SGD	1,4572	SGD
	33,9484	TWD	33,9023	TWD
	1,0355	USD	1,1047	USD
	19,5399	ZAR	20,2013	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 voldoet aan de transparantieverplichtingen van artikel 8, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de publicatie van duurzaamheidsinformatie in de financiële dienstensector ("SFDR").

Het compartiment bevordert zowel de beperking van klimaatverandering als een aantal sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er is geen benchmark aangewezen om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden bevorderd.

Het compartiment bevordert bepaalde milieu- en/of sociale kenmerken en goede bestuurspraktijken en hoewel het niet als doel heeft een duurzame belegging te zijn, zal het minimaal 40% duurzame beleggingen bevatten.

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.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek “Duurzaam investeringsbeleid” op de website <https://www.crelan.be/nl/particulieren/product/crelan-fund-econofuture> en worden hieronder 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** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert (de Amerikaanse oostkust, Nederland, België en enkele andere Europese landen). AholdDelhaize heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en verhoogden deze in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen. De positie in voedings- en drankenbedrijf Nestlé werd verkocht omdat de resultaten van het bedrijf zwak bleven. Unilever – gespecialiseerd in voedingsmiddelen, persoonlijke verzorging en schoonmaakartikelen – was een nieuwe positie in de portefeuille. De nieuwe directie van dit bedrijf zet in op een beperkter aantal grote merken. Daarnaast wil Unilever diverse activiteiten afstoten, waaronder de grote ijsjesdivisie. Dit alles moet de groei en marges hoger tillen. De positie in hygiënebedrijf Essity werd afgebouwd.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. De te sterke focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. Home Depot was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, en telt in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m². Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt. Omwille van de uitdagende marktomstandigheden en omwille van bedrijfsspecifieke problemen werd de positie in autofabrikant Stellantis verlaagd. De beheerders kochten in de tweede jaarhelft een eerste positie in de Spaanse kledingretailer Inditex. Dit bedrijf is via uithangborden als Zara, Massimo Dutti en Pull & Bear sterk gepositioneerd op de kledingmarkt.

In de sector **Gezondheidszorg** namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheders en stents), Thermo Fisher (o.a. uitrusting en verbruiksartikelen voor) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer. De beheerders namen winst op een deel van de positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica.

In de sector **Materialen** kochten de beheerders aandelen bij in DSM-Firmenich. Dit bedrijf is actief in voedingsingrediënten voor mens en dier en in ingrediënten en additieven voor gezondheids- en schoonheidsartikelen. Het bedrijf gaat zijn activiteiten in dierenvoeding en -gezondheid afsplitsen met het oog op een mogelijke verkoop. Door kostenbesparingen zitten de resultaten van DSM-F in de lift.

Er werden ook aandelen bijgekocht van Air Liquide, een grote speler in industriële en medische gassen, die een weinig conjunctuurgevoelig profiel heeft.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler in automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht wat betreft CO₂-uitstoot. Het belang in het Zweeds-Zwitserse ABB werd verhoogd. ABB is een topspeler in automatisering en elektrificatie. Automatisatie moet mee de problemen van de wereldwijd stijgende loonkosten en helpen oplossen. Ook de wereldwijde shift naar meer groene stroom en de elektrificatie in transport en industrie zorgen voor groei bij ABB. Het bedrijf wordt uitstekend geleid en realiseert aantrekkelijke winstmarges in combinatie met een sterke balans. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Voor de periode 2023-2028 rekent de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De posities in Saint-Gobain (glas en bouwmaterialen) en Vinci (bouw, concessies) werden naar het jaareinde wat verlicht omwille van de politieke strubbelingen in Frankrijk die de Franse aandelenmarkt onder druk houden. De beheerders kochten aandelen bij

in FedEx om het gewicht Amerikaanse cyclische bedrijven wat op te krikken. Siemens was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf evolueerde de afgelopen jaren van een conglomeraat naar een gefocust bedrijf (Digital Industries, Smart Infrastructure, Mobility). Siemens moet kunnen profiteren van grote trends als digitalisering, hernieuwbare energie en automatisering.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch, maar groeit structureel, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Deze werd in de loop van het jaar verhoogd. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips met heel veel parallele rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's. De beheerders namen winst op deel van de positie in Arista Networks na de zeer sterke koersprestatie van het aandeel. De positie in Samsung Electronics werd verkocht omwille van tegenvallende resultaten en vooruitzichten. In de tweede jaarhelft kochten de beheerders een eerste positie in SAP. Dit bedrijf ontwikkelt en verkoopt bedrijfssoftware en ERP-software in het bijzonder. Meer dan 80% van de omzet is vrij voorspelbaar en het bedrijf profiteert van de switch naar cloudtoepassingen.

Op de posities in chipontwikkelaar Marvell Technology en chipbakker Taiwan Semiconductor werd deels winstgenomen. Om de AI-positie in de portefeuille aan te vullen werd Broadcom opgenomen in portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt een breed scala aan halfgeleider-, bedrijfssoftware- en beveiligingsoplossingen. Met zijn producten belevt het bedrijf belangrijke markten als datacentra, cloud, netwerken, breedband, opslag, industriële en bedrijfssoftware. Ook Fortinet was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is een van de leidende spelers in internetbeveiliging (firewalls).

OBLIGATIES

2024 is uiteindelijk ook een prima jaar geworden voor obligaties met een rendement van meer dan 4% (voor kosten). De rendementen werden getrokken door USD-obligaties en (euro) bedrijfsobligaties. Langlopende staatsobligaties hadden het nog steeds moeilijk. De beste rendementen binnen de obligaties werden neergezet door o.a. VGP, Prosus (USD), AIA (USD), British Telecom (GBP). Met rendementen van 15% en meer. De zwakst presterende obligatie was een langlopende Britse obligatie.

Het lopend rendement van de obligatieportefeuille veranderde niet noemenswaardig in 2024. Er waren langs de ene kant vaak rentestijgingen op staatsobligaties (in het bijzonder in de USA). Langs de andere kant waren er rentedalingen op bedrijfsobligaties (dankzij het fors inkomen van de credit-spreads). De USD, die fors hoger ging in 2024, had een belangrijke positieve impact. Deze stijging was voor een belangrijk deel te wijten aan de opwaarts bijgestelde renteverwachtingen wat betreft de Amerikaanse centrale bank.

2.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

De aandelenportefeuille in het compartiment is relatief sterk geconcentreerd (circa 40 posities) en weerspiegelt de convicties van de beheerders. Ook in de toekomst willen de beheerders het aantal posities beperkt houden en tegelijk voldoende aandacht schenken aan diversificatie over de verschillende sectoren en aandelen. Geografisch zullen Amerikaanse aandelen vermoedelijk een overwicht/hoog gewicht in de portefeuille blijven behouden omwille van de breedte van de aandelenmarkt in deze economie en de grotere focus op winstgevendheid van de bedrijven in Noord-Amerika.

De aandelenselectie gebeurt vooral bottom-up. Toch houden de beheerders bij de analyse naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties ook rekening met macro-economische ontwikkelingen, en de groei- en rente-ontwikkelingen in het bijzonder.

OBLIGATIES

Binnen de obligaties blijft de focus op de volgende thema's: Belgische obligaties (zonder rating), obligaties uit ontlukende markten, obligaties met lange looptijden en USD-obligaties:

- Belgische obligaties (zonder rating) geven vaak aantrekkelijke rentevergoedingen tegen een acceptabel risico.
- Obligaties uit ontlukende markten blijven interessant door een combinatie van hoge rentevoeten (die ook een buffer bieden tegen dalende wisselkoersen) en goede fundamenten. De focus blijft binnen de groeilanden op kwaliteit liggen.
- USD-obligaties geven relatief hogere rentevoeten naar historische normen.

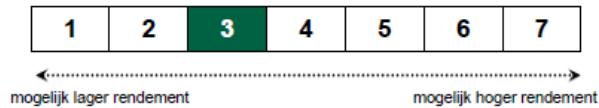
Na jaren van lage en negatieve rentevoeten was er in 2023 opnieuw rente. Dit bleef zo in 2024, wat opportuniteiten biedt. Al beginnen de credit spreads op bedrijfsobligaties wel stilaan zeer laag te worden.

Voorlopig is het nog wachten op rentedalingen op (veilige) langlopende staatsobligaties. Maar zeker in USD is daar toch stilaan een mooie buffer.

Een goede balans tussen liquiditeit, risico (zowel muntrisico, kredietrisico als renterisico) en rendement blijft cruciaal.

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.

2.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

3,45 EUR betaalbaar op 02.06.2025.

2.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	511.514.275,06	434.017.926,06
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	483.423.356,00	411.647.594,66
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	268.475.303,07	218.612.283,47
B. Geldmarktinstrumenten	44.702.741,50	45.654.719,73
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	162.284.213,73	139.526.953,06
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.961.097,70	7.853.638,40
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-94.633,89	-80.299,40
B. Schulden	-94.633,89	-80.299,40
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-4.889.567,34	-727.710,47
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	3.041.873,29	837.583,47
b. Fiscale tegoeden	336.530,71	297.846,40
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-8.267.785,74	-832.645,35
c. Ontleningen (-)	-185,60	-1.030.494,99
V. Deposito's en liquide middelen	31.783.099,10	21.470.644,89
A. Banktegoeden op zicht	31.783.099,10	21.470.644,89
VI. Overlopende rekeningen	1.292.021,19	1.707.696,38
B. Verkregen opbrengsten	4.440.936,98	3.585.542,71
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.148.915,79	-1.877.846,33
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	511.514.275,06	434.017.926,06
A. Kapitaal	471.974.136,79	400.668.107,24
B. Deelneming in het resultaat	1.369.589,89	224.910,85
C. Overgedragen resultaat	-321.530,73	-1.522.285,06
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	38.492.079,11	34.647.193,03

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	35.366.590,93	31.596.712,09
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	1.527.117,42	13.291.628,14
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten	-1.962,50	
B. Geldmarktinstrumenten	647.822,28	-83.641,11
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	24.204.354,44	22.853.780,68
D. Andere effecten	5,58	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	497.924,30	561.614,70
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	8.491.329,41	-5.026.670,32
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	10.439.691,47	9.114.420,68
A. Dividenden	2.185.474,57	2.520.495,27
B. Interesten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	7.989.420,72	6.592.805,17
b. Deposito's en liquide middelen	479.519,60	359.220,29
C. Interesten in gevolge ontfeningen (-)	-13.051,51	-48.770,13
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-201.671,91	-309.329,92
III. Andere opbrengsten	1.000,95	711,76
B. Andere	1.000,95	711,76
IV. Exploitatiekosten	-7.170.481,30	-5.993.987,64
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-416.233,40	-62.871,06
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-147.035,90	-121.548,84
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.461.037,17	-2.181.298,05
Klasse R	-2.461.037,17	-2.181.298,05
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-74.014,03	-68.951,58
c. Commerciële vergoeding	-3.499.338,52	-3.094.198,09
Klasse R	-3.499.338,52	-3.094.198,09
E. Administratiekosten (-)	-21.926,38	-12.164,25
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-6.972,65	-318,20
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-9.043,53	-5.158,50
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.314,20	-28.903,93
J. Taksen	-462.738,39	-398.691,17
K. Andere kosten (-)	-50.827,13	-19.883,97
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	3.270.211,12	3.121.144,80
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	38.636.802,05	34.717.856,89
VI. Belastingen op het resultaat	-144.722,94	-70.663,86
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	38.492.079,11	34.647.193,03
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	39.540.138,27	33.349.818,82
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-321.530,73	-1.522.285,06
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	38.492.079,11	34.647.193,03
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	1.369.589,89	224.910,85
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-36.252.652,61	32.830.545,46
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-1.520.337,90	321.530,73
IV. (Dividenduitkering)	-1.767.147,76	-840.804,09

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	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>				<u>268.475.303,07</u>		<u>55,53%</u>	<u>52,49%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>136.812.746,48</u>		<u>28,30%</u>	<u>26,75%</u>
EUR							
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.9% 20-02-33	1.000.000	EUR	101,41%	1.014.145,00		0,21%	0,20%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.7% 22-06-50	300.000	EUR	70,35%	211.036,50		0,04%	0,04%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.75% 22-04-39	8.000.000	EUR	94,74%	7.579.440,00		1,57%	1,48%
BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.0% 28-03-32	250.000	EUR	108,11%	270.285,00		0,06%	0,05%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.25% 05-09-44	5.000.000	EUR	101,00%	5.050.000,00		1,04%	0,99%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 27-01-33	3.000.000	EUR	108,80%	3.264.060,00		0,67%	0,64%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 23-09-34	5.740.000	EUR	109,68%	6.295.832,90		1,30%	1,23%
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 13-05-36	1.000.000	EUR	109,96%	1.099.550,00		0,23%	0,22%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-26	3.750.000	EUR	98,96%	4.719.967,96		0,98%	0,92%
DEUTSCHE BUNDES INFLATION LINKED BOND 0.1% 15-04-46	500.000	EUR	89,48%	573.315,53		0,12%	0,11%
EUROPEAN UNION 0.4% 04-02-37	1.000.000	EUR	74,44%	744.410,00		0,15%	0,15%
EUROPEAN UNION 1.25% 04-02-43	9.000.000	EUR	72,81%	6.552.585,00		1,36%	1,28%
EUROPEAN UNION 2.625% 04-02-48	8.000.000	EUR	89,62%	7.169.440,00		1,48%	1,40%
FLEMISH COM 0.375% 13-10-26	300.000	EUR	96,21%	288.633,00		0,06%	0,06%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 0.5% 18-11-30	1.000.000	EUR	83,47%	834.735,00		0,17%	0,16%
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 05-06-35	1.000.000	EUR	79,27%	792.665,00		0,16%	0,16%
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.55% 22-04-41	11.500.000	EUR	70,47%	8.103.820,00		1,68%	1,58%
IRELAND GOVERNMENT BOND 1.5% 15-05-50	9.000.000	EUR	75,24%	6.771.465,00		1,40%	1,32%
IRELAND GOVERNMENT BOND 3.0% 18-10-43	1.500.000	EUR	101,83%	1.527.465,00		0,32%	0,30%
MACEDONIA GOVERNMENT INT BOND 3.675% 03-06-26	2.000.000	EUR	98,74%	1.974.720,00		0,41%	0,39%
MACEDONIA GOVERNMENT INT BOND 6.96% 13-03-27	1.000.000	EUR	104,32%	1.043.240,00		0,22%	0,20%
POLAND GOVERNMENT INTL BOND 3.625% 11-01-34	1.000.000	EUR	102,05%	1.020.450,00		0,21%	0,20%
PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 3.625% 12-06-54	2.000.000	EUR	103,48%	2.069.680,00		0,43%	0,41%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 0.5% 15-04-30	1.200.000	EUR	100,36%	1.535.951,33		0,32%	0,30%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.0% 14-04-33	1.500.000	EUR	75,98%	1.139.700,00		0,24%	0,22%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.124% 16-07-31	1.000.000	EUR	82,66%	826.550,00		0,17%	0,16%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.375% 08-02-38	1.500.000	EUR	75,95%	1.139.175,00		0,24%	0,22%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 07-02-34	2.000.000	EUR	85,81%	1.716.180,00		0,35%	0,34%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 29-10-35	500.000	EUR	82,72%	413.592,50		0,09%	0,08%
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.625% 22-02-36	1.300.000	EUR	96,12%	1.249.605,50		0,26%	0,24%
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	3.000.000	EUR	89,97%	2.698.995,00		0,56%	0,53%
SERBIA INTL BOND 2.05% 23-09-36	2.000.000	EUR	76,13%	1.522.630,00		0,31%	0,30%
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 23-02-35	700.000	EUR	102,80%	719.579,00		0,15%	0,14%
SPAIN IL BOND 0.65% 30-11-27	250.000	EUR	100,05%	314.642,25		0,06%	0,06%
SPAIN IL BOND 1.0% 30-11-30	1.000.000	EUR	100,84%	1.270.963,41		0,26%	0,25%
USD							
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 4.875% 15-02-36	500.000	USD	101,65%	490.813,62		0,10%	0,10%
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 8.0% 14-11-35	1.000.000	USD	100,80%	973.408,98		0,20%	0,19%
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 19-05-33	1.000.000	USD	89,74%	866.629,65		0,18%	0,17%
SERBIA INTL BOND 6.0% 12-06-34	500.000	USD	98,48%	475.533,55		0,10%	0,09%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-26	500.000	USD	97,67%	621.028,69		0,13%	0,12%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.875% 15-02-47	5.250.000	USD	72,36%	4.797.470,65		0,99%	0,94%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.875% 15-07-34	3.000.000	USD	96,95%	2.825.619,48		0,58%	0,55%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-04-29	1.000.000	USD	100,18%	987.294,77		0,20%	0,19%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.5% 15-08-26	500.000	USD	95,75%	462.318,17		0,10%	0,09%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.75% 15-11-29	4.000.000	USD	88,73%	3.427.541,05		0,71%	0,67%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-02-50	1.600.000	USD	58,18%	898.961,87		0,19%	0,18%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.25% 15-08-46	11.750.000	USD	64,65%	7.335.771,57		1,52%	1,44%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.5% 15-02-45	7.500.000	USD	69,47%	5.031.536,70		1,04%	0,98%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.5% 31-03-27	1.000.000	USD	96,32%	930.143,95		0,19%	0,18%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
USD							
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 15-08-32	3.000.000	USD	88,76%	2.571.447,99		0,53%	0,50%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-33	3.500.000	USD	95,24%	3.219.195,15		0,67%	0,63%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	1.000.000	USD	94,63%	913.885,20		0,19%	0,18%
PLN							
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 0.25% 25-10-26	10.000.000	PLN	91,80%	2.146.157,00		0,44%	0,42%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	11.000.000	PLN	78,89%	2.028.786,02		0,42%	0,39%
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	6.500.000	PLN	76,57%	1.163.609,80		0,24%	0,23%
CZK							
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.05% 29-11-29	100.000.000	CZK	83,30%	3.308.778,55		0,68%	0,65%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.0% 26-06-26	13.500.000	CZK	96,25%	516.145,08		0,11%	0,10%
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	25.000.000	CZK	68,26%	677.869,92		0,14%	0,13%
GBP							
UNITED KINGDOM GILT 1.5% 31-07-53	7.500.000	GBP	46,62%	4.229.317,85		0,87%	0,83%
NOK							
NORWAY GOVERNMENT BOND 2.125% 18-05-32	17.000.000	NOK	89,14%	1.288.540,88		0,27%	0,25%
CAD							
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-06-33	1.700.000	CAD	96,93%	1.106.435,46		0,23%	0,22%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				<u>122.126.260,98</u>		<u>25,26%</u>	<u>23,88%</u>
EUR							
ATT 2.875% PERP	6.500.000	EUR	99,60%	6.473.740,00		1,34%	1,27%
BARRY CAL 4.0% 14-06-29	1.800.000	EUR	101,87%	1.833.570,00		0,38%	0,36%
BROOD EN BANKETBAKKERIJEN LA LORRAINE NV 3.0% 15-12-27	2.375.000	EUR	96,21%	2.284.975,62		0,47%	0,45%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 3.0% 12-05-28	1.500.000	EUR	88,12%	1.321.867,50		0,27%	0,26%
CIE IMMOBILIERE DE BEGIQUE 4.75% 29-06-26	4.000.000	EUR	95,24%	3.809.580,00		0,79%	0,75%
COFINIMMO 1.0% 24-01-28	2.200.000	EUR	93,47%	2.056.417,00		0,43%	0,40%
COFINIMMO 2.927% 16-05-29	1.100.000	EUR	94,92%	1.044.158,33		0,22%	0,20%
COFINIMMO E3R+1.25% 21-02-28	1.700.000	EUR	99,00%	1.682.921,06		0,35%	0,33%
COLRUYT GROUP NV 4.25% 21-02-28	7.200.000	EUR	102,60%	7.386.948,00		1,53%	1,44%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	1.700.000	EUR	104,52%	1.776.874,00		0,37%	0,35%
DUVEL MOORTGAT 2.15% 05-06-26	1.500.000	EUR	99,40%	1.491.070,20		0,31%	0,29%
ELIA GROUP SANV 3.875% 11-06-31	2.200.000	EUR	101,25%	2.227.478,00		0,46%	0,44%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.625% 18-01-33	400.000	EUR	102,49%	409.978,00		0,08%	0,08%
ELIA TRANSMISSION BELGIUM NV 3.75% 16-01-36	2.500.000	EUR	101,76%	2.543.987,50		0,53%	0,50%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 0.625% 24-11-31	1.400.000	EUR	83,81%	1.173.347,00		0,24%	0,23%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.875% 02-05-34	1.400.000	EUR	102,73%	1.438.269,00		0,30%	0,28%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 3.875% 09-05-33	1.200.000	EUR	102,92%	1.234.986,00		0,26%	0,24%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4.0% 06-07-32	800.000	EUR	104,23%	833.856,00		0,17%	0,16%
FRESENIUS FINANCE IRELAND 3.0% 30-01-32	1.450.000	EUR	97,99%	1.420.876,75		0,29%	0,28%
GIMV NV 2.25% 15-03-29	500.000	EUR	93,79%	468.932,50		0,10%	0,09%
GIMV NV 3.5% 05-07-31 EMTN	3.450.000	EUR	98,84%	3.409.997,25		0,71%	0,67%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	1.000.000	EUR	94,33%	943.270,00		0,20%	0,18%
IBERDROLA INTL BV 3.25% PERP	6.000.000	EUR	99,94%	5.996.130,00		1,24%	1,17%
KINEPOLIS GROUP 2.9% 15-12-27	4.500.000	EUR	83,16%	3.741.975,00		0,77%	0,73%
KINEPOLIS GROUP 3.25% 18-12-26	2.100.000	EUR	96,41%	2.024.668,23		0,42%	0,40%
NEXTEN 1.95% 28-11-26	800.000	EUR	89,46%	715.692,00		0,15%	0,14%
NN GROUP NV 4.5% PERP	1.000.000	EUR	100,88%	1.008.770,00		0,21%	0,20%
NN GROUP NV 5.25% 01-03-43	1.500.000	EUR	107,80%	1.617.015,00		0,33%	0,32%
NN GROUP NV 6.0% 03-11-43 EMTN	1.000.000	EUR	112,67%	1.126.670,00		0,23%	0,22%
NN GROUP NV 6.375% PERP	2.000.000	EUR	105,17%	2.103.460,00		0,44%	0,41%
NV BEKAERT 2.75% 23-10-27	1.953.000	EUR	97,77%	1.909.448,10		0,40%	0,37%
NV BEKAERT 2.75% 25-10-26	1.825.000	EUR	98,86%	1.804.258,88		0,37%	0,35%
OEBBINFRASTRUKTUR AG 3.0% 24-10-33	350.000	EUR	102,29%	358.006,25		0,07%	0,07%
ORSTED 5.25% 31-12-99	1.000.000	EUR	103,73%	1.037.280,00		0,21%	0,20%
PROSUS NV 1.985% 13-07-33 EMTN	1.000.000	EUR	85,49%	854.945,00		0,18%	0,17%
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	1.000.000	EUR	87,46%	874.565,00		0,18%	0,17%
PROXIMUS 4.75% PERP	1.900.000	EUR	99,78%	1.895.801,00		0,39%	0,37%
SHURGARD LUXEMBOURG 3.625% 22-10-34	800.000	EUR	99,35%	794.780,00		0,16%	0,16%
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.875% 10-03-28	200.000	EUR	101,51%	203.014,00		0,04%	0,04%
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 1.0% 23-09-28	6.100.000	EUR	90,62%	5.528.094,50		1,14%	1,08%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR							
SYENSQO SANV 2.5% PERP	1.000.000	EUR	98,67%	986.740,00		0,20%	0,19%
TITANIUM 2L BONDCO SARL 6.25% 14-01-31	3.330.000	EUR	33,90%	1.128.786,75		0,23%	0,22%
UCB 4.25% 20-03-30 EMTN	1.500.000	EUR	102,91%	1.543.620,00		0,32%	0,30%
UCB 5.2% 21-11-29 EMTN	1.500.000	EUR	106,95%	1.604.235,00		0,33%	0,31%
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.625% PERP	1.000.000	EUR	96,71%	967.125,00		0,20%	0,19%
VGP 1.5% 08-04-29	3.500.000	EUR	91,33%	3.196.532,50		0,66%	0,63%
VGP 1.625% 17-01-27	3.300.000	EUR	96,78%	3.193.839,00		0,66%	0,62%
VGP 2.25% 17-01-30	5.000.000	EUR	91,49%	4.574.250,00		0,95%	0,89%
VGP 3.5% 19-03-26	1.812.000	EUR	99,49%	1.802.749,74		0,37%	0,35%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	2.000.000	EUR	99,53%	1.990.590,00		0,41%	0,39%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	1.500.000	EUR	90,15%	1.352.310,00		0,28%	0,26%
VRIJE UNIVERISTEIT BRUSSEL 1.653% 30-10-35	687.500	EUR	88,41%	607.839,36		0,13%	0,12%
WORXINVEST 5.1% 16-10-30	2.000.000	EUR	103,80%	2.075.900,00		0,43%	0,41%
USD							
AIA GROUP 2.7% PERP EMTN	650.000	USD	96,48%	605.604,78		0,13%	0,12%
APPLE 3.85% 04-05-43	1.000.000	USD	82,96%	801.139,54		0,17%	0,16%
ATT 3.5% 01-06-41	2.000.000	USD	76,78%	1.483.042,00		0,31%	0,29%
ATT 3.65% 15-09-59	633.000	USD	66,45%	406.235,63		0,08%	0,08%
COCA COLA ICECEK SANAYI 4.5% 20-01-29	2.000.000	USD	94,87%	1.832.361,18		0,38%	0,36%
INTEL 4.15% 05-08-32	1.000.000	USD	91,02%	879.029,45		0,18%	0,17%
KRAFT HEINZ FOODS 6.875% 26-01-39	1.000.000	USD	110,38%	1.066.001,93		0,22%	0,21%
MICROSOFT 2.525% 01-06-50	1.000.000	USD	61,65%	595.350,08		0,12%	0,12%
MICROSOFT 2.921% 17-03-52	3.000.000	USD	66,30%	1.920.738,77		0,40%	0,37%
PROSUS NV 3.257% 19-01-27	1.000.000	USD	95,54%	922.655,73		0,19%	0,18%
PROSUS NV 3.68% 21-01-30	2.000.000	USD	90,19%	1.741.921,77		0,36%	0,34%
QUALCOMM 4.65% 20-05-35	700.000	USD	96,56%	652.737,33		0,13%	0,13%
SHERWINWILLIAMS 3.45% 01-06-27	1.000.000	USD	97,22%	938.865,28		0,19%	0,18%
GBP							
BRITISH TEL 8.375% 20-12-83	300.000	GBP	107,05%	388.407,11		0,08%	0,08%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV 3.25% 13-04-27	1.000.000	GBP	95,29%	1.152.521,77		0,24%	0,22%
NOK							
LEROY SEAFOOD GROUP A NIB03R+1.0% 17-09-26	10.000.000	NOK	100,37%	853.458,61		0,18%	0,17%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>9.536.295,61</u>		<u>1,97%</u>	<u>1,86%</u>
EUR							
ALIAxis FINANCE 0.875% 08-11-28	2.700.000	EUR	91,67%	2.475.022,50		0,51%	0,48%
KBC GROUPE 4.25% PERP	3.000.000	EUR	99,74%	2.992.230,00		0,62%	0,59%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 0.5% 22-09-29	500.000	EUR	89,53%	447.637,50		0,09%	0,09%
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 1.0% 22-09-33	500.000	EUR	82,99%	414.930,00		0,09%	0,08%
USD							
DEVELOPMENT BANK OF JAPAN 2.625% 01-09-27	300.000	USD	95,14%	275.645,10		0,06%	0,05%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 6.5% 29-06-28	2.000.000	USD	101,53%	1.960.946,40		0,40%	0,38%
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 4.75% 10-04-26	1.000.000	USD	100,43%	969.884,11		0,20%	0,19%
Totaal OBLIGATIES				268.475.303,07		55,53%	52,49%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>44.702.741,50</u>		<u>9,25%</u>	<u>8,74%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>961.776,92</u>		<u>0,20%</u>	<u>0,19%</u>
USD							
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 2.125% 03-03-25	1.000.000	USD	99,59%	961.776,92		0,20%	0,19%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>20.749.000,59</u>		<u>4,29%</u>	<u>4,06%</u>
EUR							
BRITISH SKY 2.25% 17-11-25	500.000	EUR	99,55%	497.737,50		0,10%	0,10%
CTP NV 0.5% 21-06-25 EMTN	452.000	EUR	98,78%	446.494,64		0,09%	0,08%
CTP NV 0.875% 20-01-26 EMTN	2.000.000	EUR	98,08%	1.961.670,00		0,41%	0,38%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.0% 23-06-25	4.980.500	EUR	99,39%	4.949.894,83		1,02%	0,97%
FRESENIUS FINANCE IRELAND 0.0% 01-10-25	1.000.000	EUR	97,98%	979.815,00		0,20%	0,19%
KINEPOLIS GROUP 2.4% 15-12-25	1.000.000	EUR	95,99%	959.898,86		0,20%	0,19%
MOLNLYCKE HOLDING AB 1.875% 28-02-25	100.000	EUR	99,77%	99.771,50		0,02%	0,02%
TESSENDERLO CHEMIE NV 3.375% 15-07-25	2.000.000	EUR	99,90%	1.997.950,00		0,41%	0,39%
UMICORE ZCP 23-06-25 CV	2.500.000	EUR	97,67%	2.441.787,50		0,51%	0,48%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
USD							
BHARTI AIRTEL 4.375% 10-06-25	1.000.000	USD	99,64%	962.269,44		0,20%	0,19%
GILEAD SCIENCES 3.5% 01-02-25	1.500.000	USD	99,89%	1.446.945,92		0,30%	0,28%
LENOVO GROUP 5.875% 24-04-25	2.000.000	USD	100,18%	1.934.997,58		0,40%	0,38%
SMURFIT CAPITAL FUNDING 7.5% 20-11-25	400.000	USD	102,08%	394.322,73		0,08%	0,08%
GBP							
TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES 2.5% 02-05-25	1.400.000	GBP	98,95%	1.675.445,09		0,35%	0,33%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>22.991.963,99</u>		<u>4,76%</u>	<u>4,49%</u>
NOK							
NORWAY GOVERNMENT BOND 1.75% 13-03-25	155.000.000	NOK	99,49%	13.112.165,72		2,71%	2,56%
USD							
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-01-25	3.000.000	USD	99,84%	3.854.971,52		0,80%	0,75%
GBP							
UNITED KINGDOM GILT 0.25% 31-01-25	2.200.000	GBP	99,64%	2.651.242,14		0,55%	0,52%
AUD							
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.9% 17-10-25	3.800.000	AUD	98,92%	2.247.599,63		0,47%	0,44%
CAD							
CANADIAN GOVERNMENT BOND 0.5% 01-09-25	950.000	CAD	98,38%	627.554,98		0,13%	0,12%
EUR							
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 29-10-25	500.000	EUR	99,69%	498.430,00		0,10%	0,10%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				44.702.741,50		9,25%	8,74%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>162.284.213,73</u>		<u>33,57%</u>	<u>31,72%</u>
Verenigde Staten van Amerika				106.569.669,23		22,05%	20,84%
ALPHABET INC-CL A	40.450	USD	189,30	7.394.674,07		1,53%	1,45%
APPLE INC	13.500	USD	250,42	3.264.770,64		0,68%	0,64%
APPLIED MATERIALS INC	21.000	USD	162,63	3.298.145,82		0,68%	0,65%
ARISTA NETWORKS INC	59.400	USD	110,53	6.340.397,88		1,31%	1,24%
AUTODESK INC	18.000	USD	295,57	5.137.865,77		1,06%	1,00%
BLACKROCK INC	5.750	USD	1.025,11	5.692.305,65		1,18%	1,11%
BOOKING HOLDINGS INC	1.500	USD	4.968,42	7.197.131,82		1,49%	1,41%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	44.000	USD	89,32	3.795.345,24		0,79%	0,74%
BROADCOM INC	15.000	USD	231,84	3.358.377,60		0,69%	0,66%
ELI LILLY & CO	3.550	USD	772,00	2.646.644,13		0,55%	0,52%
FEDEX CORP	18.000	USD	281,33	4.890.333,17		1,01%	0,96%
FORTINET INC	20.000	USD	94,48	1.824.818,93		0,38%	0,36%
HOME DEPOT INC	11.500	USD	388,99	4.320.024,14		0,89%	0,84%
MARVELL TECHNOLOGY INC	47.000	USD	110,45	5.013.182,04		1,04%	0,98%
MICROSOFT CORP	15.000	USD	421,50	6.105.746,02		1,26%	1,19%
NEWMONT CORP	121.000	USD	37,22	4.349.222,60		0,90%	0,85%
NVIDIA CORP	37.000	USD	134,29	4.798.387,25		0,99%	0,94%
ON SEMICONDUCTOR	55.000	USD	63,05	3.348.865,28		0,69%	0,66%
PEPSICO INC	14.000	USD	152,06	2.055.857,07		0,43%	0,40%
S&P GLOBAL INC	12.000	USD	498,03	5.771.472,72		1,19%	1,13%
STRYKER CORP	5.500	USD	360,05	1.912.385,32		0,40%	0,37%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.100	USD	520,23	2.059.819,41		0,43%	0,40%
VISA INC-CLASS A SHARES	24.500	USD	316,04	7.477.527,76		1,55%	1,46%
WALT DISNEY CO/TH	42.000	USD	111,35	4.516.368,90		0,93%	0,88%
Frankrijk				13.799.504,00		2,85%	2,70%
AIR LIQUIDE SA	17.700	EUR	156,92	2.777.484,00		0,58%	0,54%
BUREAU VERITAS SA	83.000	EUR	29,34	2.435.220,00		0,50%	0,48%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	47.000	EUR	85,70	4.027.900,00		0,83%	0,79%
ESSILORLUXOTTICA	13.000	EUR	235,60	3.062.800,00		0,63%	0,60%
VINCI SA	15.000	EUR	99,74	1.496.100,00		0,31%	0,29%
Canada				7.407.782,32		1,53%	1,45%
AGNICO EAGLE MINES LTD	98.079	USD	78,21	7.407.782,32		1,53%	1,45%
Spanje				5.622.339,20		1,16%	1,10%
IBERDROLA SA	329.424	EUR	13,30	4.381.339,20		0,90%	0,86%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	25.000	EUR	49,64	1.241.000,00		0,26%	0,24%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Zwitserland</u>				5.359.999,30		1,11%	1,05%
ABB LTD-REG	67.000	CHF	49,07	3.503.319,30		0,73%	0,69%
DSM-FIRMENICH AG	19.000	EUR	97,72	1.856.680,00		0,38%	0,36%
<u>Taiwan</u>				4.767.986,48		0,99%	0,93%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	25.000	USD	197,49	4.767.986,48		0,99%	0,93%
<u>Nederland</u>				4.622.270,00		0,96%	0,90%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	116.000	EUR	31,49	3.652.840,00		0,76%	0,71%
STELLANTIS NV	77.000	EUR	12,59	969.430,00		0,20%	0,19%
<u>Duitsland</u>				4.414.490,00		0,91%	0,86%
SAP SE	11.500	EUR	236,30	2.717.450,00		0,56%	0,53%
SIEMENS AG-REG	9.000	EUR	188,56	1.697.040,00		0,35%	0,33%
<u>Zweden</u>				3.855.962,94		0,80%	0,75%
ASSA ABLOY AB-B	135.000	SEK	326,80	3.855.962,94		0,80%	0,75%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				3.802.695,95		0,79%	0,74%
ASTRAZENECA PLC	13.000	GBP	104,68	1.645.911,95		0,34%	0,32%
UNILEVER PLC	39.300	EUR	54,88	2.156.784,00		0,45%	0,42%
<u>Finland</u>				2.050.800,00		0,42%	0,40%
HUHTAMAKI OYJ	60.000	EUR	34,18	2.050.800,00		0,42%	0,40%
<u>Luxemburg</u>				10.714,31		0,00%	0,00%
ADLER GROUP SA	31.983	EUR	0,34	10.714,31		0,00%	0,00%
Totaal AANDELEN				162.284.213,73		33,57%	31,72%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				4.755.160,20		0,99%	0,93%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				4.755.160,20		0,99%	0,93%
ECONOPOLIS EM GOVERNMT BDS O EUR CAP	38.685	EUR	122,92	4.755.160,20	21,69%	0,99%	0,93%
<u>ICB-Aandelen</u>				3.205.937,50		0,66%	0,63%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				3.205.937,50		0,66%	0,63%
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O	31.250	EUR	102,59	3.205.937,50	18,98%	0,66%	0,63%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				7.961.097,70		1,65%	1,56%
TOTAAL PORTEFEUILLE				483.423.356,00		100,00%	94,51%
Banktegoeden op zicht				31.783.099,10			6,21%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		13.397.311,71			2,62%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		5.591.144,37			1,09%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		4.915.840,81			0,96%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		2.978.648,26			0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		2.652.842,99			0,52%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		1.879.102,62			0,37%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		306.475,48			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		26.432,50			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		3.038,10			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		1.223,18			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		22.089,34			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		7.443,20			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		1.470,83			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		35,71			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				31.783.099,10			6,21%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-4.984.201,23			-0,97%
ANDERE				1.292.021,19			0,25%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				511.514.275,06			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	33,73%
België	23,27%
Nederland	6,15%
Ierland	4,15%
Bulgarije	3,25%
Noorwegen	3,16%
Frankrijk	3,05%
Verenigd Koninkrijk	2,74%
Luxemburg	2,61%
Duitsland	2,33%
Canada	1,89%
Spanje	1,69%
Roemenië	1,44%
Polen	1,32%
Colombia	1,17%
Zwitserland	1,11%
Taiwan	0,99%
Tsjechië	0,93%
Zweden	0,82%
Hongarije	0,74%
Macedonië	0,62%
Portugal	0,43%
Finland	0,42%
China	0,40%
Turkije	0,38%
Oostenrijk	0,28%
Denemarken	0,21%
India	0,20%
Mexico	0,18%
Slowakije	0,15%
Hong Kong	0,13%
Japan	0,06%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Landen en regeringen	29,44%
Banken, financiële instellingen	20,87%
Holdings en financiële maatschappijen	18,24%
Internet en Internet diensten	4,31%
Supranationale organisaties	3,96%
Elektronica en halfgeleiders	2,54%
Metalen en edelstenen	2,43%
Kleinhandel en warenhuizen	2,21%
Automobiellindustrie	1,83%
Horeca	1,39%
Energie en waterdistributie	1,37%
Verzekeringsmaatschappijen	1,34%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,19%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,18%
Vastgoedmaatschappijen	1,06%
Chemie	0,80%
Bouwsector, bouw materiaal	0,80%
Telecommunicatie	0,73%
Elektrotechniek en elektronica	0,72%
Diversen	0,66%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,65%
Diverse dienstverleningen	0,65%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,55%
Niet ijzerhoudende metalen	0,50%
Tabak en alcohol	0,31%
Aardolie	0,21%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,06%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	52,35%
USD	37,69%
NOK	3,16%
GBP	2,43%
PLN	1,10%
CZK	0,93%
SEK	0,80%
CHF	0,72%
AUD	0,46%
CAD	0,36%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	62.968.572,50	71.092.224,28	134.060.796,78
Verkopen	46.745.976,11	51.015.841,92	97.761.818,03
Totaal 1	109.714.548,61	122.108.066,20	231.822.614,81
Inschrijvingen	39.148.120,38	47.109.223,45	86.257.343,83
Terugbetalingen	25.453.747,02	20.644.488,15	46.098.235,17
Totaal 2	64.601.867,40	67.753.711,60	132.355.579,00
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	448.358.154,99	484.412.057,05	466.680.629,80
Omloopsnelheid	10,06%	11,22%	21,31%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Kap	652.310,08	288.300,87	3.259.075,55	258.529,84	289.974,52	3.227.630,87	460.290,248	336.154,707	3.351.766,41
Klasse R - Dis	162.697,27	7.223,94	155.473,33	125.063,61	11.909,43	268.627,51	264.916,839	21.327,603	512.216,741
TOTAAL			3.414.548,88			3.496.258,38			3.863.983,151

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Kap	82.023.072,65	35.316.542,69	31.299.427,60	35.136.595,61	60.638.353,36	44.042.448,33
Klasse R - Dis	15.770.809,68	673.900,25	11.351.107,85	1.078.599,84	25.618.990,47	2.055.786,84
TOTAAL	97.793.882,33	35.990.442,94	42.650.535,45	36.215.195,45	86.257.343,83	46.098.235,17

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Kap	379.390.681,05	116,41	408.570.152,47	126,59	460.536.521,39	137,40
Klasse R - Dis	13.544.711,98	87,12	25.447.773,59	94,73	50.977.753,67	99,52
TOTAAL	392.935.393,03		434.017.926,06		511.514.275,06	

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.

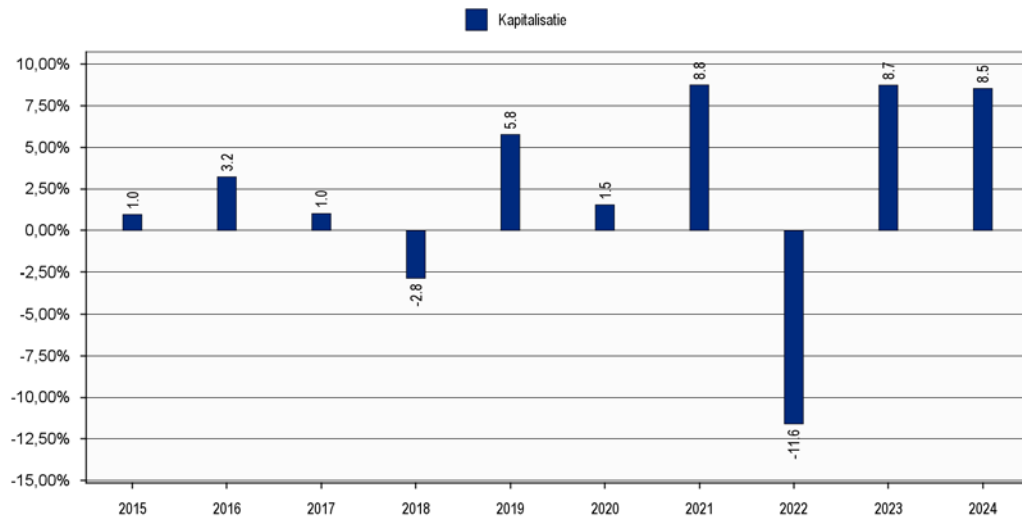
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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) :

Classe R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
8,54% (in EUR)	1,43% (in EUR)	2,88% (in EUR)	2,23% (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

2.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6209692431) : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,48% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
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) : 1,60%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,48% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,48%
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 voornamelijk 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.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.753,39 EUR Excl. BTW

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s) :

- Autres missions : 1.500,00 EUR HTVA.

NOTA 4 – SFDR

De compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 10 oktober 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan ; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

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 groei landen. De allocatie van activa gebeurt door de beheerder in essentie op basis van een langetermijnvisie zowel op macro-economisch als investment-technisch vlak. De investeringspolitiek houdt bovendien rekening met een actuele vorm van risicoperceptie over alle activaklassen heen en als dusdanig kan, in het beheer, de allocatie van activa op regelmatige basis worden aangepast in functie van verschillende risicoparameters met het oog op het behoud van stabiele rendementen.

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

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 voldoet aan de transparantievereisten van artikel 8, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de publicatie van duurzaamheidsinformatie in de financiële sector ("SFDR"). Het compartiment bevordert zowel de beperking van klimaatverandering als een aantal sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er is geen benchmark aangewezen om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden bevorderd.

Het compartiment bevordert bepaalde milieu- en/of sociale kenmerken en goede bestuurspraktijken en hoewel het niet als doel heeft een duurzame belegging te zijn, zal het minimaal 40% duurzame beleggingen bevatten.

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.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website <https://www.crelan.be/nl/particulieren/product/crelan-fund-econonext> en worden hieronder eveneens samengevat.

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

Bij de eerste bedrijven die met resultaten naar buiten kwamen in het nieuwe jaar, merkten we namen op zoals Anta Sports, Samsung Electronics, TSMC en Infosys. Die waren op dat ogenblik overwegend in lijn met de verwachtingen en was op zich reeds een eerste signaal dat betere tijden in het verschiet lagen voor de rest van het jaar.

Bij het vervolg van het resultatenseizoen kregen we vervolgens onder andere positieve geluiden te horen bij WEG, MediaTek, Alibaba en Samsung Electronics. De uitkomst was eerder gemengd bij LG Chem, Femsal, Sunny Optical en MercadoLibre. Tijdens de maand februari werkten we verder aan de fine-tuning en herpositionering door ondermeer volgende transacties door te voeren. Enerzijds werd bijgekocht in MediaTek, WEG, en LVMH. Anderzijds werden Sinopharm en Shenzhou International volledig verkocht en werden namen als NetEase en Tencent wat in gewicht verlaagd.

Nog wat later kwam de Chinese technologiegigant Tencent aan de beurt en hun cijfers waren iets lager dan verwacht, maar men liet wel weten de aankoop van eigen aandelen te gaan verdubbelen. Ook bij Alibaba was recent het tempo van het inkoopprogramma van eigen aandelen aan het accelereren. Ping An Insurance scoorde wat minder goed, maar Anta Sports was nog maar eens een positieve uitblinker met een sterke topline groei in combinatie met mooie marges, en met goede vooruitzichten voor de rest van het jaar. Tijdens de maand maart werden de posities in Suzuki Motor en WEG wat verder verhoogd, terwijl het gewicht in Tencent enigszins werd verlaagd.

Bij de verderzetting van het nieuwe resultatenseizoen kwam het Indische Infosys wat ontgoochelend uit de hoek, en ook bij Delta Electronics werd meer verwacht. Dit waren echter de uitzonderingen, want langs de andere kant waren er veel meer bedrijven die positief konden uitpakken. Cijfers van TSMC bevestigden dit ook. Daarnaast konden tevens MediaTek en Ping An Insurance met beter dan verwachte resultaten naar buiten komen. In april werd tenslotte ook wat verdere fine-tuning doorgevoerd in de portefeuille. Zo werd wat winst genomen in het Chinese NetEase en het Taiwanese TSMC.

Daarnaast kwamen in mei opnieuw vrij veel bedrijven met resultaten. Bij technologiegigant Tencent zorgde een hogere omzet in combinatie met betere marges deze keer voor een sterke winstontwikkeling. Bovendien zaten meerdere nieuwe games in de pipeline voor de binnenlandse markt, waardoor het groeipotentieel zeker aantrekkelijk bleef ogen. Alibaba kon iets minder imponeren door toenemende concurrentie, maar bleef langs de andere kant wel gretig eigen aandelen inkopen. De resultaten van Suzuki Motors waren licht beter dan verwacht, en men liet weten aan een nieuw plan te werken om meer aandeelhouderswaarde te creëren. Tenslotte werden in mei een aantal aandelenposities licht verlaagd in gewicht zoals TSMC, Femsal, Naspers en Samsung SDI.

In juli kwam een nieuw resultatenseizoen op gang en traditioneel is het Taiwanese TSMC er als één van de eersten bij. Het slaagde er bovendien nog maar eens in om mooie cijfers voor te leggen. Ook het Indische Infosys presteerde heel sterk en werd daarvoor op de beurs beloond. Het Mexicaanse Femsal liet weten verder te gaan met hun 'Femsal Forward' project, door onder andere niet-core activiteiten te blijven afstoten en meer buybacks en hogere dividenden in het vooruitzicht te stellen. In het aandelenluik werd tenslotte wat winst genomen in posities zoals de drie Taiwanese bedrijven Chroma Ate, TSMC en MediaTek, en werd tenslotte afscheid genomen van het restant in Samsung SDI.

We kregen in augustus ook terug veel bedrijfsresultaten te verwerken. Het grootste Chinese online reisbureau Trip.com maakte uitstekende resultaten bekend en werd daarvoor ook beloond op de beurs. Ook AIA en Anta Sports scoorden goed, waarbij deze laatste tevens een aandelen terugkoop programma aankondigde. De Chinese gamingproducent NetEase viel eerder tegen, en dat was tevens zo bij Shenzhou International. In de loop van de maand werd wat winst genomen in de Taiwanese bedrijven TSMC en MediaTek. Verder werd de resterende positie in Sunny Optical volledig verkocht.

Na de goede algemene aandelenprestatie dit jaar werd bij aanvang van het najaar het gewicht in Localiza, JD.com, Telkom Indonesia, LG Chem, MediaTek en Naspers licht verlaagd teneinde het totale aandelenpercentage terug te brengen tot ongeveer 70%.

De resultaten van MercadoLibre waren wat onder de verwachtingen omdat meer werd ingezet op de fintech poot, hetgeen op korte termijn druk uitoefent op de marges maar op lange termijn positief zou dienen te zijn. De resultaten van technologiegigant Tencent waren dan weer beter dan de verwachtingen. Samsung Electronics maakte bekend van meer eigen aandelen te kopen dan de markt verwacht had, en ook SK Hynix maakte maatregelen bekend die de belangen van minderheidsaandeelhouders ten goede dienen te komen.

Tenslotte werd verder werk gemaakt van de reeds enige tijd geleden ingezette beweging om de directe blootstelling naar China langs aandelenkant enigszins te beperken, en in beperkte mate wel wat meer posities op te bouwen in Japanse en ook Westerse bedrijven via aldaar genoteerde kwaliteitsbedrijven die ons eveneens onderliggend blootstelling geven naar het groeiende universum. Concreet betekende dit dat onder andere Keyence, Tokyo Electron, Lam Research, Albemarle en Qualcomm werden toegevoegd. Voor de komende maanden verwachten we deze beweging geleidelijk aan verder te zetten tot deze fine-tuning ons doel bereikt heeft.

OBLIGATIES

Na zeer sterke rendementen in 2023 en 2022 wisten groeilandenobligaties opnieuw een positief rendement neer te zetten. Het obligatieluw van het compartiment sloot 2024 af met een rendement van +3,4% voor kosten.

Het obligatieluw profiteerde van sterke rendementen in o.a. de Zuid-Afrikaanse rand (+16%) en de Indiase rupee (+10%). Er werd ook geprofiteerd van de sterke Amerikaanse dollar, wat de grootste positie is in vreemde munt met een gewicht van circa 20%. 2024 was ook een goed jaar voor bedrijfsobligaties uit groeilanden, met Prosus als uitschieter met rendementen van +15% of meer.

Langs de andere kant stonden lokale obligaties van Brazilië (-14%) en Mexico (-7%) in 2024 fors onder druk. Dit weliswaar na een heel goed 2023 voor beide landen. De Braziliaanse real en de Mexicaanse peso stonden onder druk door een combinatie van interne politieke onzekerheid en een moeilijke geopolitieke situatie (o.a. potentiële additionele handelstarieven vanwege de herverkiezing van Donald Trump tot president van de Verenigde Staten).

In 2023 profiteerde het obligatieluw in relatieve termen van de afwezigheid in een aantal laagrentende Aziatische munten zoals de Chinese renminbi, de Maleisische ringgit en de Thai baht. In 2024 was het omgekeerde het geval. Ondanks de lage lokale rentes deden deze munten het goed het voorbije jaar.

3.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

Het seculaire lange-termijn verhaal van de meeste -maar zeker niet alle- groeilanden 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. We zijn er immers van overtuigd dat, met het nodige geduld, we hier op termijn de vruchten gaan van plukken. Het groeipotentieel in het groeiende universum blijft heel wat hoger in vergelijking met de rest van de wereld, terwijl de gemiddelde waarderingen in de groeilanden vandaag juist interessanter zijn in vergelijking met de rest van de wereld. Om de vertaalslag van hogere omzetgroei beter vertaald te laten zien in hogere winstgroei, zal de gedeeltelijke fine-tuning richting Japanse en Westerse bedrijven met groeilanden blootstelling zich verderzetten in het aandelenluik.

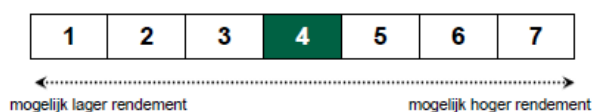
Op vlak van asset allocatie wordt niet uitgesloten dat we het gewicht van de aandelen- en obligatiecomponent aanpassen omwille van de positieve lange termijn vooruitzichten, maar op dit ogenblik houden we liever nog wat munitie over, waardoor onze positionering op dit ogenblik onaangepast blijft op vlak van asset allocatie.

OBLIGATIES

We blijven een positieve visie hebben op groeilandenobligaties. We zien namelijk nog steeds aantrekkelijke rentes op zowel obligaties uitgegeven in lokale als harde munten. En dit zonder excessieve risico's te moeten nemen op vlak van kwaliteit en looptijd. Het lopend rendement op het obligatieluw bedraagt nog steeds meer dan 7% voor een portefeuille van gemiddeld gezien een goede kredietkwaliteit. Selectiviteit blijft belangrijk. We proberen zo veel mogelijk weg te blijven van de weinig kwaliteitsvolle groeilanden. Zo heeft het compartiment momenteel geen obligaties in portefeuille met een "single B" kredietrating. Er zijn namelijk voldoende kwaliteitsvolle groeilanden die een aantrekkelijk rendement bieden, dat dit soort risico's niet dienen te worden opgezocht.

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 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	20.536.580,93	23.999.289,00
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	20.002.019,47	23.498.156,86
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	2.644.020,30	3.585.599,35
B. Geldmarktinstrumenten	592.921,42	1.136.750,39
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	14.511.323,38	16.442.337,82
D. Andere effecten		518,08
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.253.754,37	2.332.951,22
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-3.799,41	-4.440,30
B. Schulden	-3.799,41	-4.440,30
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-902.571,19	-1.502.899,57
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	889.081,99	47.128,49
b. Fiscale tegoeden	4.081,81	3.758,29
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-844.913,58	-21.483,59
c. Ontleningen (-)	-950.821,41	-1.532.302,76
V. Deposito's en liquide middelen	1.536.215,46	2.045.940,20
A. Banktegoeden op zicht	1.536.215,46	2.045.940,20
VI. Overlopende rekeningen	-95.283,40	-37.468,19
B. Verkregen opbrengsten	70.741,20	92.998,86
C. Toe te rekenen kosten (-)	-166.024,60	-130.467,05
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	20.536.580,93	23.999.289,00
A. Kapitaal	19.129.645,59	23.601.309,31
B. Deelneming in het resultaat	-154.796,85	-34.965,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	1.561.732,19	432.944,70

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)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
1.485.054,04	265.943,94
14.345,16	447.665,95
-16.576,59	-76.267,83
1.209.575,45	1.030.627,03
-14.153,49	518,08
291.863,51	-264.278,49
	-872.320,80
524.560,93	649.090,26
369.186,48	382.879,81
183.909,18	288.690,64
63.940,18	62.667,51
-57.807,40	-39.838,92
-34.667,51	-45.308,78
134,88	45,17
134,88	45,17
-442.024,98	-477.832,52
-37.264,41	-6.529,00
-14.733,41	-12.987,64
-142.629,61	-167.732,93
-142.629,61	-167.732,93
-7.341,69	-8.837,90
-203.367,60	-240.538,29
-203.367,60	-240.538,29
-5.062,92	-3.165,32
-331,04	-20,17
-368,48	-312,76
-13.324,37	-15.689,12
-16.805,79	-19.541,05
-795,66	-2.478,34
82.670,83	171.302,91
1.567.724,87	437.246,85
-5.992,68	-4.302,15
1.561.732,19	432.944,70
1.406.935,34	397.979,69
1.561.732,19	432.944,70
-154.796,85	-34.965,01
-1.406.935,34	397.979,69

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	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>2.644.020,30</u>		<u>13,22%</u>	<u>12,88%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>1.703.988,88</u>		<u>8,52%</u>	<u>8,30%</u>
EUR							
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3.875% 29-10-35	100.000	EUR	82,72%	82.718,50		0,41%	0,40%
SERBIA INTL BOND 1.0% 23-09-28	100.000	EUR	89,97%	89.966,50		0,45%	0,44%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 3.75% 24-07-26	200.000	EUR	99,84%	199.684,00		1,00%	0,97%
USD							
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.125% 20-01-37	140.000	USD	100,63%	136.050,12		0,68%	0,66%
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 7.45% 30-04-44	150.000	USD	105,18%	152.362,62		0,76%	0,74%
CZK							
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.5% 24-04-40	10.000.000	CZK	68,26%	271.147,96		1,36%	1,32%
ZAR							
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 10.5% 21-12-26	2.150.000	ZAR	103,94%	114.364,52		0,57%	0,56%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.25% 31-03-32	1.000.000	ZAR	92,61%	47.393,28		0,24%	0,23%
SOUTH AFRICA GOVERNMENT BOND 8.875% 28-02-35	750.000	ZAR	91,08%	34.958,01		0,17%	0,17%
HUF							
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.5% 23-03-28	35.000.000	HUF	94,62%	80.505,57		0,40%	0,39%
HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.75% 24-11-32	43.000.000	HUF	89,29%	93.336,96		0,47%	0,46%
PLN							
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.75% 25-04-32	800.000	PLN	76,57%	143.213,51		0,72%	0,70%
MXN							
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	34.000	MXN	84,74	133.815,12		0,67%	0,65%
BRL							
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-31	1.000	BRL	848,26	124.472,21		0,62%	0,61%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>392.473,01</u>		<u>1,96%</u>	<u>1,91%</u>
USD							
PROSUS NV 3.68% 21-01-30	300.000	USD	90,19%	261.288,26		1,31%	1,27%
EUR							
PROSUS NV 2.031% 03-08-32 EMTN	150.000	EUR	87,46%	131.184,75		0,65%	0,64%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>547.558,41</u>		<u>2,74%</u>	<u>2,67%</u>
INR							
ASIAN DEVELOPMENT BANK ADB 6.2% 06-10-26	15.000.000	INR	98,79%	167.158,24		0,84%	0,82%
INTERNATIONAL BANK F 6.85 23-28 24/04A	12.000.000	INR	99,21%	134.287,36		0,67%	0,65%
COP							
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 3.375% 17-02-26	1.200.000.000	COP	93,56%	246.112,81		1,23%	1,20%
Totaal OBLIGATIES				2.644.020,30		13,22%	12,88%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>592.921,42</u>		<u>2,96%</u>	<u>2,89%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>149.858,31</u>		<u>0,75%</u>	<u>0,73%</u>
IDR							
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 5.6% 30-01-25	2.500.000.000	IDR	99,90%	149.858,31		0,75%	0,73%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>172.868,50</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,84%</u>
EUR							

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR							
CTP NV 0.5% 21-06-25 EMTN	175.000	EUR	98,78%	172.868,50		0,86%	0,84%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een staat</u>				<u>270.194,61</u>		<u>1,35%</u>	<u>1,32%</u>
BRL							
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-25	1.000	BRL	1.048,33	155.746,86		0,78%	0,76%
MXN							
MEXICAN UDIBONOS 4.5% 04-12-25	3.000	MXN	98,48	114.447,75		0,57%	0,56%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				592.921,42		2,96%	2,89%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>14.511.323,38</u>		<u>72,55%</u>	<u>70,66%</u>
Taiwan							
				3.521.856,91		17,61%	17,15%
CHROMA ATE INC	50.500	TWD	392,50	583.864,90		2,92%	2,84%
DELTA ELECTRONICS INC	41.000	TWD	417,00	503.618,00		2,52%	2,45%
MEDIATEK INC	24.000	TWD	1.350,00	954.391,01		4,77%	4,65%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	7.760	USD	197,49	1.479.983,00		7,40%	7,21%
China				2.528.107,43		12,64%	12,31%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	46.400	HKD	81,30	468.978,21		2,35%	2,28%
JD.COM INC-CLASS A	9.528	HKD	132,50	156.950,16		0,79%	0,77%
MEITUAN-CLASS B	12.900	HKD	150,60	241.523,18		1,21%	1,18%
NETEASE INC	10.000	HKD	137,40	170.816,91		0,85%	0,83%
NETEASE INC-ADR	3.700	USD	89,21	318.760,99		1,59%	1,55%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	39.000	HKD	44,20	214.304,36		1,07%	1,04%
TENCENT HOLDINGS LTD	12.500	HKD	416,00	646.468,66		3,23%	3,15%
TRIP.COM GROUP LTD	4.800	HKD	520,00	310.304,96		1,55%	1,51%
Verenigde Staten van Amerika				1.846.245,29		9,23%	8,99%
ALBEMARLE CORP	790	USD	86,08	65.671,85		0,33%	0,32%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	7.400	USD	76,90	549.550,94		2,75%	2,68%
LAM RESEARCH CORP	1.646	USD	72,23	114.814,66		0,57%	0,56%
MERCADOLIBRE INC	260	USD	1.700,44	426.957,41		2,14%	2,08%
NEWMONT CORP	5.289	USD	37,22	190.107,75		0,95%	0,92%
QUALCOMM INC	1.149	USD	153,62	170.458,12		0,85%	0,83%
YUM CHINA HOLDINGS INC	7.200	HKD	367,20	328.684,56		1,64%	1,60%
Zuid-Korea				1.415.898,89		7,08%	6,90%
HYUNDAI MOTOR CO	380	KRW	211.500,00	52.721,99		0,26%	0,26%
LG CHEM LTD-PREFERENCE	950	KRW	153.800,00	95.846,83		0,48%	0,47%
LG H&H-PRF	1.190	KRW	136.400,00	106.477,82		0,53%	0,52%
NAVER CORP	1.210	KRW	193.800,00	153.828,56		0,77%	0,75%
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	220	KRW	934.000,00	134.793,01		0,68%	0,65%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	820	USD	910,00	720.618,06		3,60%	3,51%
SK HYNIX INC	1.350	KRW	171.200,00	151.612,62		0,76%	0,74%
Brazilië				1.123.915,15		5,62%	5,47%
AMBEV SA	139.000	BRL	11,74	255.089,73		1,28%	1,24%
CCR SA	110.000	BRL	10,17	174.873,38		0,87%	0,85%
LOCALIZA RENT A CAR	23.395	BRL	32,20	117.757,61		0,59%	0,57%
ODONTOPREV S.A.	95.000	BRL	10,86	161.273,68		0,81%	0,79%
WEG SA	50.300	BRL	52,77	414.920,75		2,07%	2,02%
India				1.016.088,85		5,08%	4,95%
INFOSYS LTD-SP ADR	48.000	USD	21,92	1.016.088,85		5,08%	4,95%
Japan				832.146,15		4,16%	4,05%
KEYENCE CORP	310	JPY	64.630,00	123.112,93		0,61%	0,60%
SUZUKI MOTOR CORP	49.600	JPY	1.790,00	545.560,01		2,73%	2,66%
TOKYO ELECTRON LTD	1.100	JPY	24.185,00	163.473,21		0,82%	0,79%
Mexico				470.587,16		2,35%	2,29%
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	5.700	USD	85,49	470.587,16		2,35%	2,29%
Indonesië				421.207,42		2,11%	2,05%
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	2.600.000	IDR	2.700,00	421.207,42		2,11%	2,05%
Hong Kong				412.496,74		2,06%	2,01%
AIA GROUP LTD	60.000	HKD	55,30	412.496,74		2,06%	2,01%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Caymaneilanden</u>				<u>291.584,72</u>		<u>1,46%</u>	<u>1,42%</u>
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	30.800	HKD	76,15	291.584,72		1,46%	1,42%
<u>Frankrijk</u>				<u>285.975,00</u>		<u>1,43%</u>	<u>1,39%</u>
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	450	EUR	635,50	285.975,00		1,43%	1,39%
<u>Nederland</u>				<u>226.556,20</u>		<u>1,13%</u>	<u>1,10%</u>
PROSUS NV	5.910	ZAR	749,05	226.556,20		1,13%	1,10%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>118.657,47</u>		<u>0,59%</u>	<u>0,58%</u>
ANGLO AMERICAN PLC	4.150	GBP	23,64	118.657,47		0,59%	0,58%
Totaal AANDELEN				14.511.323,38		72,55%	70,66%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>2.077.348,00</u>		<u>10,39%</u>	<u>10,11%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.077.348,00</u>		<u>10,39%</u>	<u>10,11%</u>
ECONOPOLIS EM GOVERNMT BDS O EUR CAP	16.900	EUR	122,92	2.077.348,00	9,48%	10,39%	10,11%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>176.406,37</u>		<u>0,88%</u>	<u>0,86%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>176.406,37</u>		<u>0,88%</u>	<u>0,86%</u>
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV ROBECO CHINESE A SHARE EQ	1.420	USD	128,64	176.406,37	0,02%	0,88%	0,86%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.253.754,37		11,27%	10,97%
TOTAAL PORTEFEUILLE				20.002.019,47		100,00%	97,40%
Banktegoeden op zicht				1.536.215,46			7,48%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.221.939,16			5,95%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		234.056,20			1,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		79.713,08			0,39%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		161,45			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		217,97			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		1,74			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		BRL		99,07			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		2,97			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		23,82			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.536.215,46			7,48%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-906.370,60			-4,41%
ANDERE				-95.283,40			-0,47%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				20.536.580,93			100,00%

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

Per land	
Taiwan	17,61%
China	12,64%
Luxemburg	11,27%
Verenigde Staten van Amerika	11,13%
Brazilië	7,70%
Zuid-Korea	7,08%
India	5,08%
Japan	4,16%
Nederland	3,96%
Mexico	3,59%
Indonesië	2,11%
Hong Kong	2,06%
Zuid-Afrika	1,98%
Caymaneilanden	1,46%
Frankrijk	1,43%
Tsjechië	1,35%
Verenigd Koninkrijk	1,34%
Hongarije	0,87%
Filippijnen	0,84%
Dominicaanse republiek	0,76%
Polen	0,72%
Colombia	0,45%
Roemenië	0,41%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	19,98%
Internet en Internet diensten	14,39%
Elektronica en halfgeleiders	13,77%
Elektrotechniek en elektronica	10,21%
Landen en regeringen	9,87%
Automobiellindustrie	5,01%
Banken, financiële instellingen	3,96%
Verzekeringsmaatschappijen	3,94%
Supranationale organisaties	3,49%
Horeca	3,19%
Telecommunicatie	2,96%
Bouwsector, bouw materiaal	2,07%
Textiel en kleding	1,46%
Tabak en alcohol	1,28%
Metalen en edelstenen	0,95%
Verkeer en vervoer	0,87%
Chemie	0,81%
Biotechnologie	0,67%
Niet ijzerhoudende metalen	0,59%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,53%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	31,25%
HKD	16,20%
EUR	15,20%
TWD	10,21%
BRL	7,02%
JPY	4,16%
KRW	3,48%
IDR	2,85%
ZAR	2,12%
INR	1,51%
CZK	1,36%
MXN	1,24%
COP	1,23%
HUF	0,86%
PLN	0,72%
GBP	0,59%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	1.681.803,09	2.140.663,86	3.822.466,95
Verkopen	4.408.630,80	4.329.892,25	8.738.523,05
Totaal 1	6.090.433,89	6.470.556,11	12.560.990,00
Inschrijvingen	484.310,30	299.629,90	783.940,20
Terugbetalingen	3.467.418,43	2.340.962,03	5.808.380,46
Totaal 2	3.951.728,73	2.640.591,93	6.592.320,66
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	22.838.027,41	21.257.475,38	22.028.157,77
Omloopsnelheid	9,36%	18,02%	27,10%

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	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Kap	21.736,81	47.054,13	306.408,14	8.215,66	35.773,13	278.850,67	8.793,66	65.374,635	222.269,697
TOTAAL			306.408,14			278.850,67			222.269,697

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Kap	1.994.202,51	4.356.085,22	732.248,12	3.099.616,65	783.940,20	5.808.380,46
TOTAAL	1.994.202,51	4.356.085,22	732.248,12	3.099.616,65	783.940,20	5.808.380,46

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Kap	25.933.712,83	84,64	23.999.289,00	86,07	20.536.580,93	92,39
TOTAAL	25.933.712,83		23.999.289,00		20.536.580,93	

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.

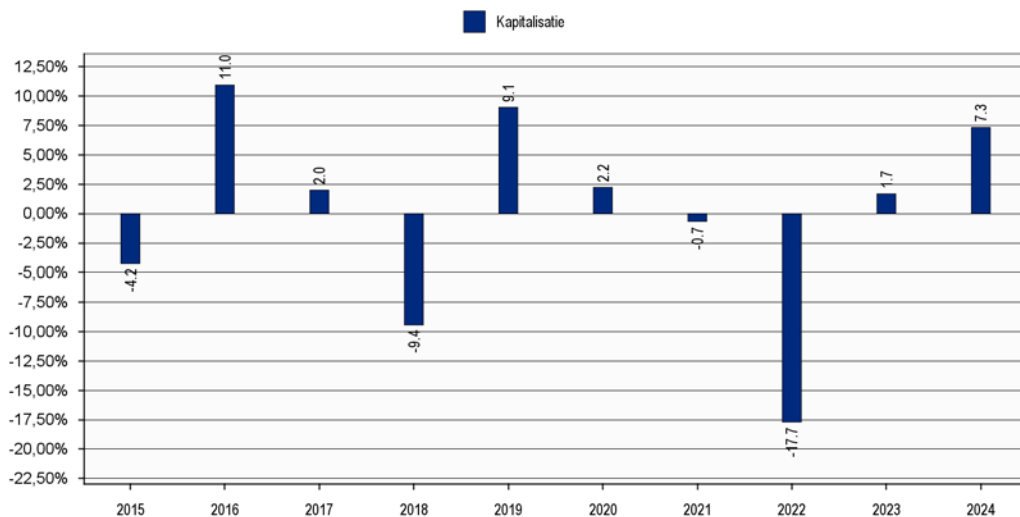
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
7,34% (in EUR)	-3,44% (in EUR)	-1,82% (in EUR)	-0,24% (in EUR)

* De hierboven voorgestelde rendementcijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgften 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

3.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel (BE6237779978) : 1,96%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,87% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87%
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%

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 opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.753,39 EUR Excl. BTW

Il n'existe pas d'émolument pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le commissaire ou par des personnes avec lesquelles le commissaire est lié.

NOTA 4 – SFDR

De compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 10 oktober 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan ; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

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 voldoet aan de transparantievereisten van artikel 8, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de publicatie van duurzaamheidsinformatie in de financiële sector ("SFDR").

Het compartiment bevordert zowel de beperking van klimaatverandering als een aantal sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er is geen benchmark aangewezen om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden bevorderd.

Het compartiment bevordert bepaalde milieu- en/of sociale kenmerken en goede bestuurspraktijken en hoewel het niet als doel heeft een duurzame belegging te zijn, zal het minimaal 40% duurzame beleggingen bevatten.

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.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website <https://www.crelan.be/nl/particulieren/product/crelan-fund-econostocks> 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

AANDELEN

In de sector **Basisconsumptie** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert (de Amerikaanse oostkust, Nederland, België en enkele andere Europese landen). AholdDelhaize heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en verhoogden deze in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen. De positie in voedings- en drankenbedrijf Nestlé werd verkocht omdat de resultaten van het bedrijf zwak bleven. Unilever – gespecialiseerd in voedingsmiddelen, persoonlijke verzorging en schoonmaakartikelen – was een nieuwe positie in de portefeuille. De nieuwe directie van dit bedrijf zet in op een beperkter aantal grote merken. Daarnaast wil Unilever diverse activiteiten afstoten, waaronder de grote ijsjesdivisie. Dit alles moet de groei en marges hoger tillen. De positie in hygiënebedrijf Essity werd afgebouwd.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. De te sterke focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. Home Depot was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, en telt in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m2. Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt. Omwille van de uitdagende marktomstandigheden en omwille van bedrijfsspecifieke problemen werd de positie in autofabrikant Stellantis verlaagd. De beheerders kochten in de tweede jaarhelft een eerste positie in de Spaanse kledingretailer Inditex. Dit bedrijf is via uithangborden als Zara, Massimo Dutti en Pull & Bear sterk gepositioneerd op de kledingmarkt.

In de sector **Gezondheidszorg** namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheters en stents), Thermo Fisher (o.a. uitrusting en verbruiksartikelen voor) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer. De beheerders namen winst op een deel van de positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica.

In de sector **Materialen** werd de positie in Newmont Mining in de eerste jaarhelft opgetrokken als indirecte call op de goudprijs. Naar het einde van het jaar werd de positie in Newmont Mining afgebouwd omdat het bedrijf flink teleurstellende resultaten (hogere kosten en tegenvallende productiecijfers) liet optekenen. De beheerders kochten aandelen bij in DSM-Firmenich. Dit bedrijf is actief in voedingsingrediënten voor mens en dier en in ingrediënten en additieven voor gezondheids- en schoonheidsartikelen. Het bedrijf gaat zijn activiteiten in dierenvoeding en -gezondheid afsplitsen met het oog op een mogelijke verkoop. Door kostenbesparingen zitten de resultaten van DSM-F in de lift.

Er werden ook aandelen bijgekocht van Air Liquide, een grote speler in industriële en medische gassen, die een weinig conjunctuurgevoelig profiel heeft.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler in automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht wat betreft CO2-uitstoot. Het belang in het Zweeds-Zwitserse ABB werd verhoogd. ABB is een topspeler in automatisering en elektrificatie. Automatisatie moet mee de problemen van de wereldwijd stijgende loonkosten en helpen oplossen. Ook de wereldwijde shift naar meer groene stroom en de elektrificatie in transport en industrie zorgen voor groei bij ABB. Het bedrijf wordt uitstekend geleid en realiseert aantrekkelijke winstmarges in combinatie met een sterke balans. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Voor de periode 2023-2028 rekt de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De posities in Bureau Veritas en Saint-Gobain (glas en bouwmaterialen) en Vinci (bouw, concessies) werden naar het jaareinde wat verlicht omwille van de politieke strubbelingen in Frankrijk die de Franse aandelenmarkt onder druk houden. De beheerders kochten aandelen bij in FedEx om het gewicht Amerikaanse cyclische bedrijven wat op te krikken. Siemens was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf evolueerde de afgelopen jaren van een conglomeraat naar een gefocust bedrijf (Digital Industries, Smart Infrastructure, Mobility). Siemens moet kunnen profiteren van grote trends als digitalisering, hernieuwbare energie en automatisering.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch, maar groeit structureel, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Deze werd in de loop van het jaar verhoogd. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips

met heel veel parallele rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's. De beheerders namen winst op deel van de positie in Arista Networks na de zeer sterke koersprestatie van het aandeel. De positie in Samsung Electronics werd verkocht omwille van tegenvallende resultaten en vooruitzichten. In de tweede jaarhelft kochten de beheerders een eerste positie in SAP. Dit bedrijf ontwikkelt en verkoopt bedrijfssoftware en ERP-software in het bijzonder. Meer dan 80% van de omzet is vrij voorspelbaar en het bedrijf profiteert van de switch naar cloudtoepassingen.

Op de posities in chipontwikkelaar Marvell Technology en chipbakker Taiwan Semiconductor werd deels winstgenomen. Om de AI-positie in de portefeuille aan te vullen werd Broadcom opgenomen in portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt een breed scala aan halfgeleider-, bedrijfssoftware- en beveiligingsoplossingen. Met zijn producten belevt het bedrijf belangrijke markten als datacentra, cloud, netwerken, breedband, opslag, industriële en bedrijfssoftware. Ook Fortinet was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is een van de leidende spelers in internetbeveiliging (firewalls).

In de sector **Communicatie** werden in de tweede jaarhelft aandelen van Alphabet bijgekocht. De beheerders waren er van overtuigd dat de markt een te pessimistische visie had op het aandeel.

4.1.8 . Toekomstig beleid

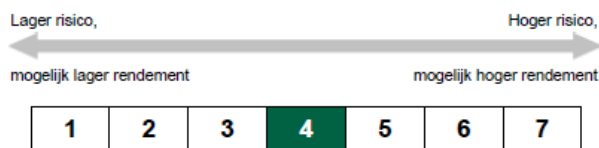
AANDELEN

De aandelenportefeuille in het compartiment is relatief sterk geconcentreerd (circa 40 posities) en weerspiegelt de convicties van de beheerders. Ook in de toekomst willen de beheerders het aantal posities beperkt houden en tegelijk voldoende aandacht schenken aan diversificatie over de verschillende sectoren en aandelen. Geografisch zullen Amerikaanse aandelen vermoedelijk een overwicht/hoog gewicht in de portefeuille blijven behouden omwille van de breedte van de aandelenmarkt in deze economie en de grotere focus op winstgevendheid van de bedrijven in Noord-Amerika.

De aandelenselectie gebeurt vooral bottom-up. Toch houden de beheerders bij de analyse naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties ook rekening met macro-economische ontwikkelingen, en de groei- en rente-ontwikkelingen in het bijzonder.

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.

4.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

5,50 EUR betaalbaar op 02.06.2025

4.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	421.686.599,67	315.490.194,50
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	412.442.909,86	309.577.914,13
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	412.442.909,86	309.577.914,13
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-78.015,91	-58.371,28
B. Schulden	-78.015,91	-58.371,28
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	1.160.916,35	-20.319.652,75
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	643.416,03	26.402.607,62
b. Fiscale tegoeden	578.724,76	521.578,09
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-61.224,44	-25.914.168,99
c. Ontleningen (-)		-21.329.669,47
V. Deposito's en liquide middelen	11.295.912,83	27.933.665,14
A. Banktegoeden op zicht	11.295.912,83	27.933.665,14
VI. Overlopende rekeningen	-3.135.123,46	-1.643.360,74
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.135.123,46	-1.643.360,74
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	421.686.599,67	315.490.194,50
A. Kapitaal	350.253.508,37	273.216.324,20
B. Deelneming in het resultaat	3.862.284,16	2.582.294,77
C. Overgedragen resultaat	4.929.637,68	-397.298,11
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	62.641.169,46	40.088.873,64

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	64.488.879,18	40.902.098,32
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	52.056.225,70	45.509.305,99
D. Andere effecten	145,67	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	12.432.507,81	-4.607.207,67
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	5.000.876,94	4.489.016,23
A. Dividenden	5.120.937,40	4.682.261,09
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	324.010,89	393.872,09
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-66.576,93	-83.042,43
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-377.494,42	-504.074,52
III. Andere opbrengsten	1.302,42	529,38
B. Andere	1.302,42	529,38
IV. Exploitatiekosten	-6.734.952,56	-5.257.743,13
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-99.811,85	-110.325,68
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-109.978,36	-77.536,56
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.447.522,26	-1.865.408,66
Klasse R	-2.447.522,26	-1.865.408,66
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-86.502,45	-77.612,10
c. Commerciële vergoeding	-3.519.577,48	-2.762.833,14
Klasse R	-3.519.577,48	-2.762.833,14
E. Administratiekosten (-)	-18.072,35	-10.531,90
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-5.548,48	-223,11
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.868,28	-3.712,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-21.769,64	-28.344,14
J. Taksen	-384.098,83	-302.892,49
K. Andere kosten (-)	-35.202,58	-18.322,53
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.732.773,20	-768.197,52
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	62.756.105,98	40.133.900,80
VI. Belastingen op het resultaat	-114.936,52	-45.027,16
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	62.641.169,46	40.088.873,64
AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING		
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)	71.433.091,30	42.273.870,30
a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	4.929.637,68	-397.298,11
b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar	62.641.169,46	40.088.873,64
c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	3.862.284,16	2.582.294,77
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	-56.102.262,68	-35.805.079,25
III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies	-13.310.556,53	-4.929.637,68
IV. (Dividenduitkering)	-2.020.272,09	-1.539.153,37

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AANDELEN						
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN</u> <u>MARKT</u>				<u>412.442.909,86</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,81%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>265.756.381,46</u>	<u>64,43%</u>	<u>63,02%</u>
ALPHABET INC-CL A	99.500	USD	189,30	18.189.618,54	4,41%	4,31%
APPLE INC	34.100	USD	250,42	8.246.568,81	2,00%	1,96%
APPLIED MATERIALS INC	48.000	USD	162,63	7.538.619,02	1,83%	1,79%
ARISTA NETWORKS INC	144.000	USD	110,53	15.370.661,52	3,73%	3,65%
AUTODESK INC	48.000	USD	295,57	13.700.975,37	3,32%	3,25%
BLACKROCK INC	14.500	USD	1.025,11	14.354.509,90	3,48%	3,40%
BOOKING HOLDINGS INC	3.500	USD	4.968,42	16.793.307,58	4,07%	3,98%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	100.000	USD	89,32	8.625.784,65	2,09%	2,05%
BROADCOM INC	36.000	USD	231,84	8.060.106,23	1,95%	1,91%
ELI LILLY & CO	9.000	USD	772,00	6.709.802,03	1,63%	1,59%
FEDEX CORP	46.000	USD	281,33	12.497.518,11	3,03%	2,96%
FORTINET INC	69.000	USD	94,48	6.295.625,30	1,53%	1,49%
HOME DEPOT INC	33.000	USD	388,99	12.396.591,02	3,00%	2,94%
MARVELL TECHNOLOGY INC	107.000	USD	110,45	11.412.988,89	2,77%	2,71%
MICROSOFT CORP	35.750	USD	421,50	14.552.028,01	3,53%	3,45%
NEWMONT CORP	88.000	USD	37,22	3.163.070,98	0,77%	0,75%
NVIDIA CORP	94.000	USD	134,29	12.190.497,34	2,95%	2,89%
ON SEMICONDUCTOR	126.000	USD	63,05	7.671.945,92	1,86%	1,82%
PEPSICO INC	37.000	USD	152,06	5.433.336,55	1,32%	1,29%
S&P GLOBAL INC	28.400	USD	498,03	13.659.152,10	3,31%	3,24%
STRYKER CORP	30.500	USD	360,05	10.605.045,87	2,57%	2,52%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	18.000	USD	520,23	9.043.109,61	2,19%	2,14%
VISA INC-CLASS A SHARES	54.600	USD	316,04	16.664.204,73	4,04%	3,95%
WALT DISNEY CO/THE	117.000	USD	111,35	12.581.313,38	3,05%	2,98%
<u>Frankrijk</u>				<u>43.025.252,80</u>	<u>10,43%</u>	<u>10,20%</u>
AIR LIQUIDE SA	45.700	EUR	156,92	7.171.244,00	1,74%	1,70%
BUREAU VERITAS SA	260.000	EUR	29,34	7.628.400,00	1,85%	1,81%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	113.500	EUR	85,70	9.726.950,00	2,36%	2,30%
ESSILORLUXOTTICA	45.073	EUR	235,60	10.619.198,80	2,57%	2,52%
VINCI SA	79.000	EUR	99,74	7.879.460,00	1,91%	1,87%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>16.858.235,55</u>	<u>4,09%</u>	<u>4,00%</u>
ASTRAZENECA PLC	72.000	GBP	104,68	9.115.820,03	2,21%	2,16%
UNILEVER PLC	141.079	EUR	54,88	7.742.415,52	1,88%	1,84%
<u>Zweden</u>				<u>16.485.251,06</u>	<u>4,00%</u>	<u>3,91%</u>
ASSA ABLOY AB-B	360.000	SEK	326,80	10.282.567,85	2,49%	2,44%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	240.000	SEK	295,70	6.202.683,21	1,51%	1,47%
<u>Zwitserland</u>				<u>15.781.707,48</u>	<u>3,83%</u>	<u>3,74%</u>
ABB LTD-REG	171.000	CHF	49,07	8.941.307,48	2,17%	2,12%
DSM-FIRMENICH AG	70.000	EUR	97,72	6.840.400,00	1,66%	1,62%
<u>Spanje</u>				<u>13.491.384,50</u>	<u>3,27%</u>	<u>3,20%</u>
IBERDROLA SA	734.465	EUR	13,30	9.768.384,50	2,37%	2,32%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	75.000	EUR	49,64	3.723.000,00	0,90%	0,88%
<u>Duitsland</u>				<u>12.556.040,00</u>	<u>3,04%</u>	<u>2,98%</u>
SAP SE	28.000	EUR	236,30	6.616.400,00	1,60%	1,57%
SIEMENS AG-REG	31.500	EUR	188,56	5.939.640,00	1,44%	1,41%
<u>Taiwan</u>				<u>11.633.887,01</u>	<u>2,82%</u>	<u>2,76%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	61.000	USD	197,49	11.633.887,01	2,82%	2,76%
<u>Nederland</u>				<u>11.215.070,00</u>	<u>2,72%</u>	<u>2,66%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	245.000	EUR	31,49	7.715.050,00	1,87%	1,83%
STELLANTIS NV	278.000	EUR	12,59	3.500.020,00	0,85%	0,83%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Finland				5.639.700,00	1,37%	1,34%
HUHTAMAKI OYJ	165.000	EUR	34,18	5.639.700,00	1,37%	1,34%
Totaal AANDELEN				412.442.909,86	100,00%	97,81%
TOTAAL PORTEFEUILLE				412.442.909,86	100,00%	97,81%
Banktegoeden op zicht				11.295.912,83		2,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		11.245.750,49		2,67%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		18.128,18		0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		759,22		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		7.984,14		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		5.083,31		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		2.551,40		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		3.201,01		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		5.322,28		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		7.132,80		0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				11.295.912,83		2,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				1.082.900,44		0,26%
ANDERE				-3.135.123,46		-0,75%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				421.686.599,67		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	64,43%
Frankrijk	10,43%
Verenigd Koninkrijk	4,09%
Zweden	4,00%
Zwitserland	3,83%
Spanje	3,27%
Duitsland	3,04%
Taiwan	2,82%
Nederland	2,72%
Finland	1,37%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	29,10%
Banken, financiële instellingen	26,63%
Internet en Internet diensten	13,13%
Elektronica en halfgeleiders	6,51%
Automobielenindustrie	6,06%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,31%
Bouwsector, bouw materiaal	2,49%
Energie en waterdistributie	2,37%
Kleinhandel en warenhuizen	2,22%
Elektrotechniek en elektronica	2,17%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,95%
Chemie	1,66%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,63%
Metalen en edelstenen	0,77%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	67,26%
EUR	24,37%
SEK	3,99%
GBP	2,21%
CHF	2,17%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	43.313.810,17	76.439.091,42	119.752.901,59
Verkopen	28.886.788,03	52.601.975,97	81.488.764,00
Totaal 1	72.200.598,20	129.041.067,39	201.241.665,59
Inschrijvingen	34.250.268,64	41.354.660,97	75.604.929,61
Terugbetalingen	15.111.677,95	15.327.730,70	30.439.408,65
Totaal 2	49.361.946,59	56.682.391,67	106.044.338,26
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	344.209.157,68	388.531.679,86	366.733.718,13
Omloopsnelheid	6,64%	18,62%	25,96%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse R - Dis	76.244,17	15.260,53	293.895,24	48.475,35	14.891,15	327.479,44	68.748,289	28.905,53	367.322,199
Klasse R - Kap	305.377,76	50.739,57	1.304.634,46	225.551,06	80.817,12	1.449.368,41	319.984,638	127.661,358	1.641.691,688
TOTAAL			1.598.529,70			1.776.847,85			2.009.013,887

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse R - Dis	11.080.696,50	2.265.706,20	7.121.271,50	2.199.379,71	11.499.660,30	4.834.500,37
Klasse R - Kap	52.109.870,63	8.738.346,28	39.050.094,71	14.027.570,92	64.105.269,31	25.604.908,28
TOTAAL	63.190.567,13	11.004.052,48	46.171.366,21	16.226.950,63	75.604.929,61	30.439.408,65

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse R - Dis	39.451.553,55	134,24	50.825.880,45	155,20	65.800.499,30	179,14
Klasse R - Kap	206.005.351,73	157,90	264.664.314,05	182,61	355.886.100,37	216,78
TOTAAL	245.456.905,28		315.490.194,50		421.686.599,67	

4.4.5 . Rendementen

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

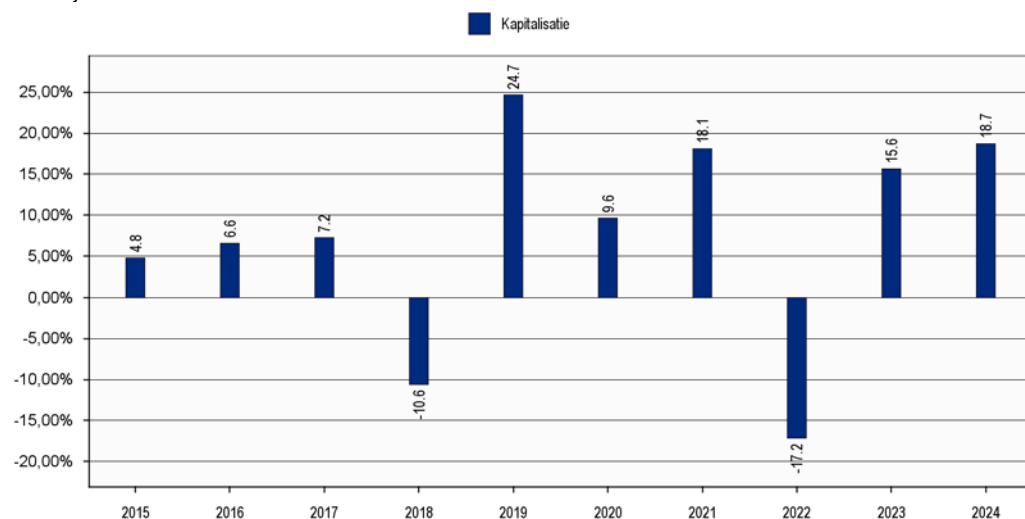
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
18,71% (in EUR)	4,39% (in EUR)	8,05% (in EUR)	6,99% (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) : 1,91%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,84% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84%
Transactiekosten	0,07% 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.	0,07%

- Distributie-aandeel (BE6257959047) : 1,91%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,84% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,84%
Transactiekosten	0,07% 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.	0,07%

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 opbrengsten**

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk 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.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.753,39 EUR Excl. BTW

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s) :

- Autres missions : 1.500,00 EUR HTVA.

NOTA 4 – SFDR

De compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 10 oktober 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan ; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

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 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.

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 voldoet aan de transparantievereisten van artikel 8, lid 1, van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de publicatie van duurzaamheidsinformatie in de financiële sector ("SFDR"). Het fonds bevordert zowel de beperking van klimaatverandering als een aantal sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er is geen benchmark aangewezen om de milieu- of sociale kenmerken te bereiken die door het compartiment worden bevorderd. Het Compartiment bevordert bepaalde milieu- en/of sociale kenmerken en goede bestuurspraktijken en hoewel het niet de ambitie heeft een duurzame belegging te zijn, zal het voor minimaal 40% uit duurzame beleggingen bestaan.

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.

Alle details over de duurzame beleggingsstrategie van het compartiment zijn beschikbaar in de rubriek "Duurzaam investeringsbeleid" op de website <https://www.crelan.be/nl/particulieren/product/crelan-fund-global-equity-dbi-rdt> worden hieronder 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** verhoogden de beheerders de positie in supermarktgroep AholdDelhaize. De groep is een van de grootste spelers in zijn sector en is het nummer 1 of 2 in 96% van de markten waar het opereert (de Amerikaanse oostkust, Nederland, België en enkele andere Europese landen). AholdDelhaize heeft een relatief defensief profiel omdat de vraag naar voeding beperkt conjunctuurgevoelig is. De beheerders verkochten de positie in chocolade- en snoepbedrijf Mondelez en verhoogden deze in PepsiCo, omdat ze de waardering van dit laatste bedrijf aantrekkelijker vonden. PepsiCo is actief in dranken, snacks en ontbijtgranen. De positie in voedings- en drankenbedrijf Nestlé werd verkocht omdat de resultaten van het bedrijf zwak bleven. Unilever – gespecialiseerd in voedingsmiddelen, persoonlijke verzorging en schoonmaakartikelen – was een nieuwe positie in de portefeuille. De nieuwe directie van dit bedrijf zet in op een beperkter aantal grote merken. Daarnaast wil Unilever diverse activiteiten afstoten, waaronder de grote ijsjesdivisie. Dit alles moet de groei en marges hoger tillen. De positie in hygiënebedrijf Essity werd afgebouwd.

In **Duurzame consumptie** werd het aandeel Nike verkocht. De te sterke focus op directe distributie i.e. eigen winkels, internetverkoop en de beperking van de levering aan winkelketens kost de groep duidelijk marktaandeel. Daarnaast brengt het bedrijf ook te weinig innovatieve producten op de markt. Omdat het herstel van de winst(groei) geen evidentie is en sowieso (veel) tijd zal kosten, werd het aandeel verkocht. Home Depot was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is de grootste bouwmarktketen in de VS en heeft ook omvangrijke activiteiten in Canada en Mexico, en telt in totaal circa 2.300 winkels met omvang van gemiddeld 10.000 m². Home Depot realiseert behoorlijke winstmarges en heeft een solide balans. Het aandeel is vooral een call op de Amerikaanse huizenmarkt. Omwille van de uitdagende marktomstandigheden en omwille van bedrijfsspecifieke problemen werd de positie in autofabrikant Stellantis verlaagd. De beheerders kochten in de tweede jaarhelft een eerste positie in de Spaanse kledingretailer Inditex. Dit bedrijf is via uithangborden als Zara, Massimo Dutti en Pull & Bear sterk gepositioneerd op de kledingmarkt.

In de sector **Gezondheidszorg** namen de beheerders gedeeltelijk winst op Boston Scientific (o.a. pacemakers, catheders en stents), Thermo Fisher (o.a. uitrusting en verbruiksartikelen voor) en Stryker (o.a. medische en chirurgische apparatuur). Farmabedrijf Eli Lilly maakte zijn comeback in de portefeuille. Dit bedrijf is vooral bekend om zijn diabetes- en obesitasbehandelingen. In deze laatste domineert het bedrijf samen met Novo Nordisk de wereldmarkt. Eli Lilly is ook een belangrijke speler in de behandeling van hart- en vaatziekten en oncologie. De groep heeft ook een beloftevol geneesmiddel voor de behandeling van Alzheimer. De beheerders namen winst op een deel van de positie in oogzorgbedrijf EssilorLuxottica.

In de sector **Materialen** werd de positie in Newmont Mining in de eerste jaarhelft opgetrokken als indirecte call op de goudprijs. Naar het einde van het jaar werd de positie in Newmont Mining afgebouwd omdat het bedrijf flink teleurstellende resultaten (hogere kosten en tegenvallende productiecijfers) liet optekenen. De beheerders kochten aandelen bij in DSM-Firmenich. Dit bedrijf is actief in voedingsingrediënten voor mens en dier en in ingrediënten en additieven voor gezondheids- en schoonheidsartikelen. Het bedrijf gaat zijn activiteiten in dierenvoeding en -gezondheid afsplitsen met het oog op een mogelijke verkoop. Door kostenbesparingen zitten de resultaten van DSM-F in de lift.

Er werden ook aandelen bijgekocht van Air Liquide, een grote speler in industriële en medische gassen, die een weinig conjunctuurgevoelig profiel heeft.

In de **Industriële sector** werd winst genomen op Emerson Electric, een grote Amerikaanse speler in automatisering. Het bedrijf scoort evenwel erg slecht wat betreft CO₂-uitstoot. Het belang in het Zweeds-Zwitserse ABB werd verhoogd. ABB is een topspeler in automatisering en elektrificatie. Automatisatie moet mee de problemen van de wereldwijd stijgende loonkosten en helpen oplossen. Ook de wereldwijde shift naar meer groene stroom en de elektrificatie in transport en industrie zorgen voor groei bij ABB. Het bedrijf wordt uitstekend geleid en realiseert aantrekkelijke winstmarges in combinatie met een sterke balans. Bureau Veritas was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf is actief in testen, inspectie en certificering. Voor de periode 2023-2028 rekent de directie op een jaarlijkse organische omzetgroei van 7 à 9% en een verdere verbetering van de operationele winstmarge (momenteel circa 16%). De posities in Saint-Gobain (glas en bouwmaterialen) en Vinci (bouw, concessies) werden naar het jaareinde wat verlicht omwille van de politieke strubbelingen in Frankrijk die de Franse aandelenmarkt onder druk houden. De beheerders kochten aandelen bij in FedEx om het gewicht Amerikaanse cyclische bedrijven wat op te krikken. Siemens was een nieuwkomer binnen het compartiment. Dit bedrijf evolueerde de afgelopen jaren van een conglomeraat naar een gefocust bedrijf (Digital Industries, Smart Infrastructure, Mobility). Siemens moet kunnen profiteren van grote trends als digitalisering, hernieuwbare energie en automatisering.

In de sector **Informatietechnologie** kochten de beheerders aandelen bij in Applied Materials. Dit bedrijf levert machines, software en diensten voor de productie van halfgeleiders (chips). De markt voor halfgeleidermachines is cyclisch, maar groeit structureel, gedreven door de steeds verdergaande digitalisering van de economie. Daarnaast willen de VS, Europa en China hun eigen chipindustrie uitbouwen, wat de vraag naar chipmachines stimuleert. De beheerders namen in de eerste jaarhelft ook een positie in Nvidia. Deze werd in de loop van het jaar verhoogd. Dit bedrijf is gespecialiseerd in chips met heel veel parallele rekenkracht. Deze vinden toepassingen in AI, game computers en zelfrijdende auto's. De beheerders namen winst op deel van de positie in Arista Networks na de zeer sterke koersprestatie van het aandeel. De positie in Samsung Electronics werd verkocht omwille van tegenvallende resultaten en vooruitzichten. In de tweede

jaarhelft kochten de beheerders een eerste positie in SAP. Dit bedrijf ontwikkelt en verkoopt bedrijfssoftware en ERP-software in het bijzonder. Meer dan 80% van de omzet is vrij voorspelbaar en het bedrijf profiteert van de switch naar cloudtoepassingen.

Op de posities in chipontwikkelaar Marvell Technology en chipbakker Taiwan Semiconductor werd deels winstgenomen. Om de AI-positie in de portefeuille aan te vullen werd Broadcom opgenomen in de portefeuille. Dit bedrijf ontwikkelt een breed scala aan halfgeleider-, bedrijfssoftware- en beveiligingsoplossingen. Met zijn producten belevt het bedrijf belangrijke markten als datacentra, cloud, netwerken, breedband, opslag, industriële en bedrijfssoftware. Ook Fortinet was een nieuwkomer in de portefeuille. Dit bedrijf is een van de leidende spelers in internetbeveiliging (firewalls).

5.1.8 . Toekomstig beleid

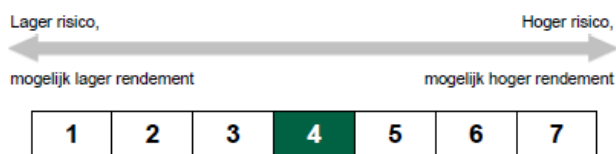
AANDELEN

De aandelenportefeuille in het compartiment is relatief sterk geconcentreerd (circa 40 posities) en weerspiegelt de convicties van de beheerders. Ook in de toekomst willen de beheerders het aantal posities beperkt houden en tegelijk voldoende aandacht schenken aan diversificatie over de verschillende sectoren en aandelen. Geografisch zullen Amerikaanse aandelen vermoedelijk een overwicht/hoog gewicht in de portefeuille blijven behouden omwille van de breedte van de aandelenmarkt in deze economie en de grotere focus op winstgevendheid van de bedrijven in Noord-Amerika.

De aandelenselectie gebeurt vooral bottom-up. Toch houden de beheerders bij de analyse naast bedrijfs- en sectorspecifieke evoluties ook rekening met macro-economische ontwikkelingen, en de groei- en rente-ontwikkelingen in het bijzonder.

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.

5.1.10 . Resultaatverwerking

De Raad van Bestuur zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders voorstellen om het volgende bruto-dividend uit te keren :

5,46 EUR betaalbaar op 02.06.2025 voor de klasse R

4,34 EUR betaalbaar op 02.06.2025 voor de klasse E

5.2 . BALANS

	Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	103.081.824,88	85.992.295,53
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	100.345.666,48	83.618.844,01
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	100.345.666,48	83.618.844,01
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-19.071,06	-15.909,99
B. Schulden	-19.071,06	-15.909,99
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	373.086,48	254.284,61
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	208.473,58	152.338,36
b. Fiscale tegoeden	164.612,90	126.614,51
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-24.668,26
V. Deposito's en liquide middelen	3.110.744,65	2.561.445,13
A. Banktegoeden op zicht	3.110.744,65	2.561.445,13
VI. Overlopende rekeningen	-728.601,67	-426.368,23
C. Toe te rekenen kosten (-)	-728.601,67	-426.368,23
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	103.081.824,88	85.992.295,53
A. Kapitaal	84.245.543,23	81.514.076,95
B. Deelneming in het resultaat	331.642,69	563.700,51
C. Overgedragen resultaat	1.864.848,66	-6.829.411,15
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	16.639.790,30	10.743.929,22

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. Intresten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten 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)

AFDELING 4: RESULTAATVERWERKING

I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)

- a. Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar
- b. Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar
- c. Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)

III. (Over te dragen winst) over te dragen verlies

IV. (Dividenduitkering)

Op 31.12.24 (in EUR)	Op 31.12.23 (in EUR)
16.989.492,96	10.877.725,11
13.992.773,86	14.368.765,70
10,02	
2.996.709,08	-3.491.040,59
1.278.498,89	1.252.636,05
1.316.878,51	1.267.077,45
71.919,68	100.233,94
-488,48	
-109.810,82	-114.675,34
15.661,89	1.507,85
15.661,89	1.507,85
-1.614.188,08	-1.375.363,70
-24.136,39	-29.384,61
-28.984,84	-21.058,16
-636.820,56	-539.098,67
-113.460,45	-95.159,23
-523.360,11	-443.939,44
-32.843,43	-28.638,03
-760.390,34	-637.269,47
-7.659,15	
-752.731,19	-637.269,47
-6.924,06	-3.906,88
-1.389,03	-61,17
-1.805,39	-1.100,25
-12.134,07	-14.583,75
-95.348,20	-82.880,42
-13.411,77	-17.382,29
-320.027,30	-121.219,80
16.669.465,66	10.756.505,31
-29.675,36	-12.576,09
16.639.790,30	10.743.929,22
18.836.281,65	4.478.218,58
1.864.848,66	-6.818.411,15
16.639.790,30	10.743.929,22
331.642,69	563.700,51
-14.987.677,68	-1.864.848,66
-3.848.603,97	-2.613.369,92

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 31.12.24

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	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>100.345.666,48</u>	<u>100,00%</u>	<u>97,35%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>64.696.765,27</u>	<u>64,47%</u>	<u>62,76%</u>
ALPHABET INC-CL A	25.200	USD	189,30	4.606.817,96	4,59%	4,47%
APPLE INC	8.400	USD	250,42	2.031.412,84	2,02%	1,97%
APPLIED MATERIALS INC	12.000	USD	162,63	1.884.654,76	1,88%	1,83%
ARISTA NETWORKS INC	36.000	USD	110,53	3.842.665,38	3,83%	3,73%
AUTODESK INC	11.000	USD	295,57	3.139.806,86	3,13%	3,05%
BLACKROCK INC	3.450	USD	1.025,11	3.415.383,39	3,40%	3,31%
BOOKING HOLDINGS INC	820	USD	4.968,42	3.934.432,06	3,92%	3,82%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	24.500	USD	89,32	2.113.317,24	2,11%	2,05%
BROADCOM INC	8.800	USD	231,84	1.970.248,19	1,96%	1,91%
ELI LILLY & CO	2.150	USD	772,00	1.602.897,15	1,60%	1,55%
FEDEX CORP	11.500	USD	281,33	3.124.379,53	3,11%	3,03%
FORTINET INC	16.500	USD	94,48	1.505.475,62	1,50%	1,46%
HOME DEPOT INC	7.450	USD	388,99	2.798.624,34	2,79%	2,71%
MARVELL TECHNOLOGY INC	27.000	USD	110,45	2.879.913,09	2,87%	2,79%
MICROSOFT CORP	8.600	USD	421,50	3.500.627,72	3,49%	3,40%
NEWMONT CORP	22.000	USD	37,22	790.767,75	0,79%	0,77%
NVIDIA CORP	22.250	USD	134,29	2.885.516,66	2,88%	2,80%
ON SEMICONDUCTOR	33.000	USD	63,05	2.009.319,17	2,00%	1,95%
PEPSICO INC	9.100	USD	152,06	1.336.307,10	1,33%	1,30%
S&P GLOBAL INC	7.700	USD	498,03	3.703.361,66	3,69%	3,59%
STRYKER CORP	7.500	USD	360,05	2.607.798,17	2,60%	2,53%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.550	USD	520,23	2.285.897,15	2,28%	2,22%
VISA INC-CLASS A SHARES	12.000	USD	316,04	3.662.462,58	3,65%	3,55%
WALT DISNEY CO/THE	28.500	USD	111,35	3.064.678,90	3,05%	2,97%
<u>Frankrijk</u>				<u>10.582.438,80</u>	<u>10,55%</u>	<u>10,27%</u>
AIR LIQUIDE SA	11.500	EUR	156,92	1.804.580,00	1,80%	1,75%
BUREAU VERITAS SA	66.000	EUR	29,34	1.936.440,00	1,93%	1,88%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	28.000	EUR	85,70	2.399.600,00	2,39%	2,33%
ESSILORLUXOTTICA	10.598	EUR	235,60	2.496.888,80	2,49%	2,42%
VINCI SA	19.500	EUR	99,74	1.944.930,00	1,94%	1,89%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>4.151.213,42</u>	<u>4,14%</u>	<u>4,03%</u>
ASTRAZENECA PLC	17.500	GBP	104,68	2.215.650,70	2,21%	2,15%
UNILEVER PLC	35.269	EUR	54,88	1.935.562,72	1,93%	1,88%
<u>Zwitserland</u>				<u>3.955.070,61</u>	<u>3,94%</u>	<u>3,84%</u>
ABB LTD-REG	42.000	CHF	49,07	2.196.110,61	2,19%	2,13%
DSM-FIRMENICH AG	18.000	EUR	97,72	1.758.960,00	1,75%	1,71%
<u>Zweden</u>				<u>3.835.340,65</u>	<u>3,82%</u>	<u>3,72%</u>
ASSA ABLOY AB-B	82.250	SEK	326,80	2.349.281,13	2,34%	2,28%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	57.500	SEK	295,70	1.486.059,52	1,48%	1,44%
<u>Spanje</u>				<u>3.197.980,00</u>	<u>3,19%</u>	<u>3,10%</u>
IBERDROLA SA	177.000	EUR	13,30	2.354.100,00	2,35%	2,28%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	17.000	EUR	49,64	843.880,00	0,84%	0,82%
<u>Duitsland</u>				<u>3.162.340,00</u>	<u>3,15%</u>	<u>3,07%</u>
SAP SE	6.600	EUR	236,30	1.559.580,00	1,55%	1,51%
SIEMENS AG-REG	8.500	EUR	188,56	1.602.760,00	1,60%	1,56%
<u>Taiwan</u>				<u>2.918.007,73</u>	<u>2,91%</u>	<u>2,83%</u>
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15.300	USD	197,49	2.918.007,73	2,91%	2,83%
<u>Nederland</u>				<u>2.581.850,00</u>	<u>2,57%</u>	<u>2,50%</u>
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	60.000	EUR	31,49	1.889.400,00	1,88%	1,83%
STELLANTIS NV	55.000	EUR	12,59	692.450,00	0,69%	0,67%

Benaming	Hoeveelheid op 31.12.24	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Finland				1.264.660,00	1,26%	1,23%
HUHTAMAKI OYJ	37.000	EUR	34,18	1.264.660,00	1,26%	1,23%
Totaal AANDELEN				100.345.666,48	100,00%	97,35%
TOTAAL PORTEFEUILLE				100.345.666,48	100,00%	97,35%
Banktegoeden op zicht				3.110.744,65		3,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.110.744,65		3,02%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.110.744,65		3,02%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				354.015,42		0,34%
ANDERE				-728.601,67		-0,71%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				103.081.824,88		100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	64,47%
Frankrijk	10,55%
Verenigd Koninkrijk	4,14%
Zwitserland	3,94%
Zweden	3,82%
Spanje	3,19%
Duitsland	3,15%
Taiwan	2,91%
Nederland	2,57%
Finland	1,26%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Holdings en financiële maatschappijen	29,72%
Banken, financiële instellingen	25,92%
Internet en Internet diensten	12,89%
Elektronica en halfgeleiders	6,79%
Automobielenindustrie	5,84%
Grafische kunst en uitgeverijen	3,69%
Energie en waterdistributie	2,35%
Bouwsector, bouw materiaal	2,34%
Elektrotechniek en elektronica	2,19%
Kleinhandel en warenhuizen	2,17%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,96%
Chemie	1,75%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,60%
Metalen en edelstenen	0,79%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	67,38%
EUR	24,40%
SEK	3,82%
GBP	2,21%
CHF	2,19%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar	2de halfjaar	Volledig boekjaar
Aankopen	9.164.303,91	17.730.410,50	26.894.714,41
Verkopen	12.675.058,76	14.579.963,54	27.255.022,30
Totaal 1	21.839.362,67	32.310.374,04	54.149.736,71
Inschrijvingen	5.671.162,25	10.752.509,12	16.423.671,37
Terugbetalingen	6.940.942,15	6.478.787,62	13.419.729,77
Totaal 2	12.612.104,40	17.231.296,74	29.843.401,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	89.789.668,39	96.154.105,20	93.024.054,31
Omloopsnelheid	10,28%	15,68%	26,13%

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.

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2022			2023			2024		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse E - Dis	65.845,00	1.220,00	98.730,00	13.585,00	2.065,00	110.250,00	15.405,00	16.355,00	109.300,00
Klasse R - Dis	192.763,09	30.582,76	543.043,37	86.814,98	34.865,82	594.992,53	107.548,495	84.547,987	617.993,035
TOTAAL			641.773,37			705.242,53			727.293,035

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse E - Dis	7.756.530,00	164.960,50	1.590.374,30	245.445,05	2.109.751,80	2.219.630,30
Klasse R - Dis	22.905.301,84	3.521.243,35	9.991.249,17	4.045.193,59	14.313.919,57	11.200.099,47
TOTAAL	30.661.831,84	3.686.203,85	11.581.623,47	4.290.638,64	16.423.671,37	13.419.729,77

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2022		2023		2024	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse E - Dis	10.667.687,23	108,05	13.789.683,80	125,08	16.004.091,42	146,42
Klasse R - Dis	57.311.159,59	105,54	72.202.611,73	121,35	87.077.733,46	140,90
TOTAAL	67.978.846,82		85.992.295,53		103.081.824,88	

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.

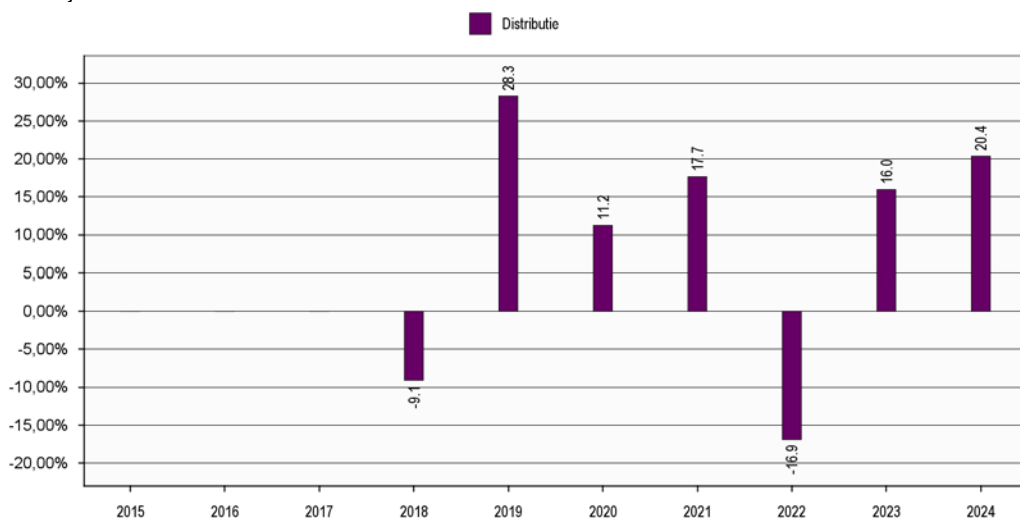
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar.

* 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
20,37% (in EUR)	5,07% (in EUR)	8,71% (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

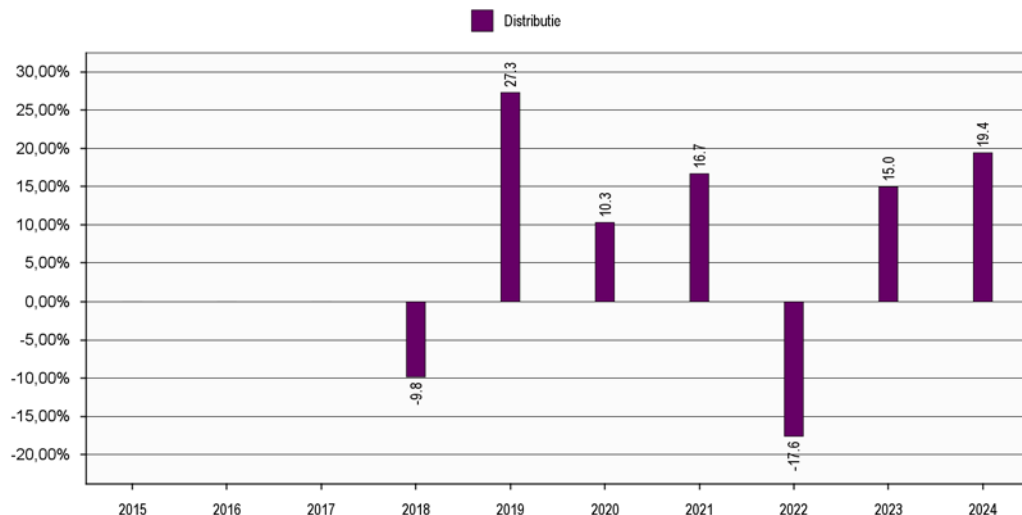
$D_t, D_{t+1}, \dots, D_{t+n}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t

$NIW_{ex,t}, \dots, NIW_{ex,t+n}$ 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
19,42% (in EUR)	4,20% (in EUR)	7,80% (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 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

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

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

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 afgeknippt

n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

5.4.6 . Kosten

Terugkerende kosten

- Distributie-aandeel (BE6298866748) (E) : 1,95%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,87% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,87%
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 (BE6298867753) (R) : 1,15%

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	1,07% van de waarde van uw belegging per jaar. Dit percentage is gebaseerd op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,07%
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.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

De rubriek « III. B. Andere » van de resultatenrekening bevat voornamelijk de financiële compensatie betaald door CACEIS voor de uitkering van het dividend.

NOTA 2 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bevat voornamelijk een factuur van Deloitte (fiscaal advies of andere opdracht van audit) en de betaalde bijdrages in de werkingskosten van de FSMA.

NOTA 3 - Bezoldigingen van de commissaris

Conform artikel 3:65, § 2 en 4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, melden we u dat de commissaris en de personen met wie hij professioneel samenwerkt, honoraria hebben aangerekend zoals vermeld hieronder :

Bezoldiging van de commissaris(sen) : 4.753,39 EUR Excl. BTW

Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s) :

- Autres missions : 1.500,00 EUR HTVA.

NOTA 4 – SFDR

De compartimenten bevorderen onder andere kenmerken op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (aangeduid als "ESG") en zijn onderworpen aan artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 inzake duurzaamheidsverslaglegging in de financiële sector (de "SFDR-verordening"). In het prospectus van 10 oktober 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan ; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

BIJLAGEN

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

Productnaam : Crelan Fund EconoFuture

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600PVHGSY5B5PCD48

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

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

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame beleggingen weer]*

☒ ☐ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 57,7% duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Crelan Fund EconoFuture (hierna het "Subfonds") bevordert zowel de beperking van de klimaatverandering als verschillende sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er zijn geen benchmarks aangewezen om de door het compartiment bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bereiken.

Op uitzondering van cash en instrumenten die gebruikt worden voor hedging, investeert het subfonds 100% van zijn activa in producten die gealigneerd zijn met E/S karakteristieken. Het subfonds behaalde deze doelstelling, door 95,4% te beleggen in zulke producten en de overige 4,6% van het fonds cash en cash equivalenten waren. De producten gealigneerd met E/S criteria voldoen aan het ESG beleid, zoals verder uitgelegd in de volgende vragen.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	12.82
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	1,1%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

● **En vergeleken met de vorige periode?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	17.28
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0,94%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

De duurzame doelstelling van de duurzame beleggingen van het fonds is bij te dragen aan de beperking van de klimaatverandering door te helpen de maximale wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2°C te houden. Duurzame beleggingen dragen bij aan de doelstellingen door de beste in het universum te zijn op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies. Het uitgevende bedrijf moet dus behoren tot de beste 33% van de bedrijven in het universum op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies.

Het doel van het subfonds was om minimum 40% duurzame investeringen te halen. Deze doelstelling werd behaald, met 57,7% duurzame investeringen.

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

In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de hierboven omschreven duurzaamheidsindicatoren. Met name uitsluitingen, ESG-scores, controversiescores en landenscores worden gebruikt om ervoor te zorgen dat geen materiële schade wordt toegebracht aan een milieu- of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

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

De fondsbeheerders passen bovengenoemd ESG-beleid strikt toe in elke fase van het beleggingsbeslissingsproces en zorgen ervoor dat er geen negatieve gevolgen zijn voor duurzaamheidsfactoren. Dit gebeurt onder meer door een lange lijst van uitsluitingen die een groot deel van de milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit. Daarnaast wordt bij de uitvoering van de door Sustainalytics verstrekte risico- en controversescores impliciet rekening gehouden met de belangrijkste potentiële negatieve effecten op elke duurzaamheidsdoelstelling, aangezien Sustainalytics dit als een belangrijke factor beschouwt

bij de berekening van de controversescore of ESG-risicoclassificatie van een onderneming. In bijlage kan u de resultaten per indicator raadplegen.

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

Econopolis houdt zich bij zijn beheer aan de volgende normen en beginselen:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties
- Kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO-verdragen)
- De Overeenkomst van Parijs
- Uitsluitingslijst Noorse pensioenfondsen
- Uitsluitingslijst Internationale Financieringsmaatschappij
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Eigen normen zoals vastgelegd in het ESG-beleid

Er wordt niet geïnvesteerd in entiteiten die niet voldoen aan de hierboven omschreven normen en beginselen. Econopolis behoudt zich niettemin het recht voor om voor maximaal 10% van de portefeuille af te wijken van het bovenstaande duurzaamheidsbeleid en de bovenstaande beginselen.

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

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

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

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



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

Ja, zoals hierboven vermeld is het fonds onderworpen aan ons strikte ESG-beleid, waarbij het gebruik maakt van de Sustainalytics ESG-risicoclassificatie, die rekening houdt met de potentiële negatieve impact op elke duurzaamheidsdoelstelling. Wij houden dus impliciet rekening met deze indicatoren in ons beleid door alleen beleggingen op te nemen die zich in de top 75% van het Sustainalytics-universum bevinden. Daarnaast sluiten wij ondernemingen uit met een hoge controversescore (boven de 4), waarbij rekening wordt gehouden met bijvoorbeeld omkoping, corruptie, discriminatie op het werk, milieu-incidenten, enz. Ten slotte houdt het fonds zich aan een uitgebreide uitsluitingslijst die veel milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit, zoals de olie- en gassector, de steenkoolsector, de wapenindustrie, enz. Bovendien zorgt het fonds ervoor dat het niet belegt in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op bijvoorbeeld de uitstoot van broeikasgassen, de volksgezondheid, de mensenrechten, enz. Via dit proces proberen de fondsbeheerders de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren te beperken. In dit verband worden de PAI's gerapporteerd en gemonitord in periodieke publicaties, waarin jaarlijks de mogelijke negatieve impact wordt belicht.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

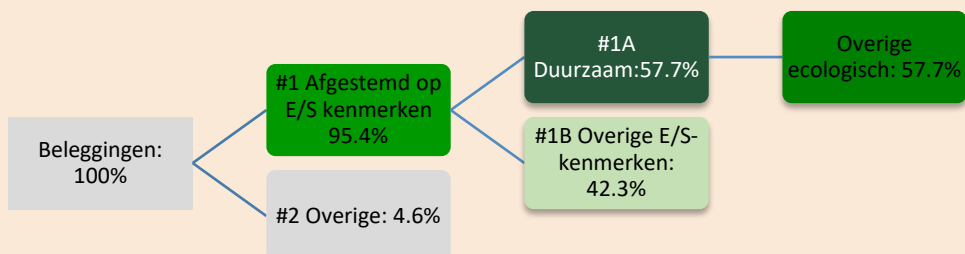
GROOTSTE BELEGGINGEN	SECTOR	% ACTIVA	LAND
NORWAY GOVERNMENT BOND 175 130325	Overheidsobligate	2,59%	Noorwegen
IRELAND GOVERNMENT BOND 055 220441	Overheidsobligate	1,59%	Ierland
BELGIUM GOVERNMENT BOND 275 220439	Overheidsobligate	1,51%	België
COLRUYT GROUP NV 425 210228	Consumentengoederen	1,49%	België
VISA INCCLASS A SHARES	Financiën	1,46%	Verenigde Staten
UNITED STATES TREASURY NOTE BOND 225 150846	Overheidsobligate	1,45%	Verenigde Staten
AGNICO EAGLE MINES LTD	Goud	1,44%	Canada
ALPHABET INCCL A	Communicatie	1,44%	Verenigde Staten
EUROPEAN UNION 2625 040248	Overheidsobligate	1,43%	EU
BOOKING HOLDINGS INC	Niet-basis consumentengoederen	1,40%	Verenigde Staten
IRELAND GOVERNMENT BOND 15 150550	Overheidsobligatie	1,34%	Ierland
EUROPEAN UNION 125 040243	Overheidsobligatie	1,30%	EU
ATT 2875 PERP	Communicatie	1,29%	Verenigde Staten
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4625 230934	Overheidsobligatie	1,24%	Bulgarije



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
Overheidsobligaties	32.92%
Technologie	11.85%
Financiën	10.16%
Industrie	7.13%
Communicatie	6.44%
Materialen	6.4%
Vastgoed	5.76%
Consumentengoederen	4.75%
Gezondheidszorg	4.08%
Niet-basis consumentengoederen	4.05%
Nutsvoorzieningen	3.86%
Geen sector	2.59%



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

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossielgas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

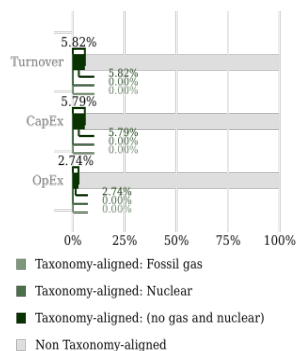
☐ Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

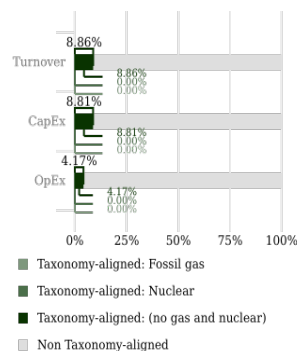
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

0.12% van het portfolio was afgestemd op de EU-taxonomie door middel van overgangsactiviteiten en 2.97% worden op elkaar afgestemd via faciliterende activiteiten.

En vergeleken met de vorige periode?

0.07% van het portfolio was afgestemd op de EU-taxonomie door middel van overgangsactiviteiten en 2.21% worden op elkaar afgestemd via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 4.6% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Crelan Fund EconoNext

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 96760014AX4S360QVF65

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

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

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame beleggingen weer]*

☒ ☐ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 59,1 % duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Crelan Fund EconoNext (hierna het "Subfonds") bevordert zowel de beperking van de klimaatverandering als verschillende sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er zijn geen benchmarks aangewezen om de door het compartiment bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bereiken.

Op uitzondering van cash en instrumenten die gebruikt worden voor hedging, investeert het subfonds 100% van zijn activa in producten die gealigneerd zijn met E/S karakteristieken. Het subfonds behaalde deze doelstelling, door 97,7% te beleggen in zulke producten en de overige 2,3% van het fonds cash en cash equivalenten waren. De producten gealigneerd met E/S criteria voldoen aan het ESG beleid, zoals verder uitgelegd in de volgende vragen.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	14.12
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

En vergeleken met de vorige periode?

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	19.26
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

De duurzame doelstelling van de duurzame beleggingen van het fonds is bij te dragen aan de beperking van de klimaatverandering door te helpen de maximale wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2°C te houden. Duurzame beleggingen dragen bij aan de doelstellingen door de beste in het universum te zijn op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies. Het uitgevende bedrijf moet dus behoren tot de beste 33% van de bedrijven in het universum op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies.

Het doel van het subfonds was om minimum 40% duurzame investeringen te halen. Deze doelstelling werd behaald, met 59,1% duurzame investeringen.

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

In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de hierboven omschreven duurzaamheidsindicatoren. Met name uitsluitingen, ESG-scores, controversiescores en landenscores worden gebruikt om ervoor te zorgen dat geen materiële schade wordt toegebracht aan een milieu- of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

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

De fondsbeheerders passen bovengenoemd ESG-beleid strikt toe in elke fase van het beleggingsbeslissingsproces en zorgen ervoor dat er geen negatieve gevolgen zijn voor duurzaamheidsfactoren. Dit gebeurt onder meer door een lange lijst van uitsluitingen die een groot deel van de milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit. Daarnaast wordt bij de uitvoering van de door Sustainalytics verstrekte risico- en controversescores impliciet rekening gehouden met de belangrijkste potentiële negatieve effecten op elke

duurzaamheidsdoelstelling, aangezien Sustainalytics dit als een belangrijke factor beschouwt bij de berekening van de controversescore of ESG-risicoclassificatie van een onderneming. De gedetailleerde cijfers per indicator kan u raadplegen in de bijlage.

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

Econopolis houdt zich bij zijn beheer aan de volgende normen en beginselen:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties
- Kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie
- De Overeenkomst van Parijs
- Uitsluitingslijst Noorse pensioenfondsen
- Uitsluitingslijst Internationale Financieringsmaatschappij
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Eigen normen zoals vastgelegd in het ESG-beleid

Er wordt niet geïnvesteerd in entiteiten die niet voldoen aan de hierboven omschreven normen en beginselen. Econopolis behoudt zich niettemin het recht voor om voor maximaal 10% van de portefeuille af te wijken van het bovenstaande duurzaamheidsbeleid en de bovenstaande beginselen.

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

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

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

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



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

Ja, zoals hierboven vermeld is het fonds onderworpen aan ons strikte ESG-beleid, waarbij het gebruik maakt van de Sustainalytics ESG-risicoclassificatie, die rekening houdt met de potentiële negatieve impact op elke duurzaamheidsdoelstelling. Wij houden dus impliciet rekening met deze indicatoren in ons beleid door alleen beleggingen op te nemen die zich in de top 75% van het Sustainalytics-universum bevinden. Daarnaast sluiten wij ondernemingen uit met een hoge controversescore (boven de 4), waarbij rekening wordt gehouden met bijvoorbeeld omkoping, corruptie, discriminatie op het werk, milieu-incidenten, enz. Ten slotte houdt het fonds zich aan een uitgebreide uitsluitingslijst die veel milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit, zoals de olie- en gassector, de steenkoolsector, de wapenindustrie, enz. Bovendien zorgt het fonds ervoor dat het niet belegt in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op bijvoorbeeld de uitstoot van broeikasgassen, de volksgezondheid, de mensenrechten, enz. Via dit proces proberen de fondsbeheerders de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren te beperken. In dit verband worden de PAI's gerapporteerd en gemonitord in periodieke publicaties, waarin jaarlijks de mogelijke negatieve impact wordt belicht.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

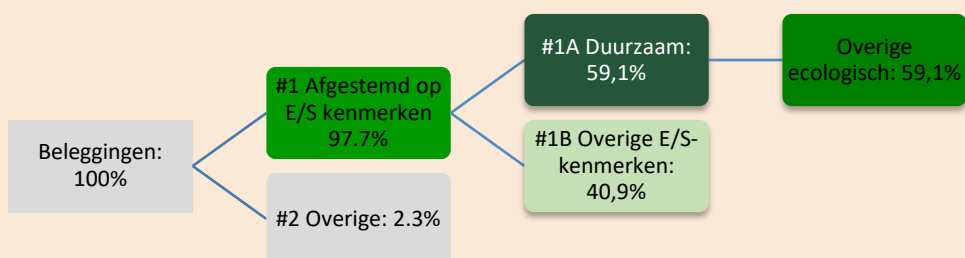
GROOTSTE BELEGGINGEN	SECTOR	% ACTIVA	LAND
ECONOPOLIS EM GOVERNMT BDS O EUR CAP	Fonds	10,11%	Luxemburg
TAIWAN SEMICONDUCTORSP ADR	Informatie Technologie	7,20%	Taiwan
INFOSYS LTDSP ADR	Informatie Technologie	4,94%	India
MEDIATEK INC	Informatie Technologie	4,64%	Taiwan
SAMSUNG ELECTRGDR REG S	Informatie Technologie	3,50%	Korea
TENCENT HOLDINGS LTD	Communicatiediensten	3,14%	Kaaiman Eilanden
CHROMA ATE INC	Informatie Technologie	2,84%	Taiwan
COGNIZANT TECH SOLUTIONSA	Informatie Technologie	2,67%	Verenigde Staten
SUZUKI MOTOR CORP	Niet-basis consumentengoederen	2,65%	Japan
DELTA ELECTRONICS INC	Informatie Technologie	2,45%	Taiwan
FOMENTO ECONOMICO MEXSP ADR	Consumentengoederen	2,29%	Mexico
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Niet-basis consumentengoederen	2,28%	Kaaiman Eilanden
MERCADOLIBRE INC	Consumentengoederen	2,07%	Verenigde Staten
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	Communicatiediensten	2,05%	Indonesië
WEG SA	Industrie	2,02%	Brazilië



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uitstoten die overeenkomen met de

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
Informatie Technologie	32.7%
Niet-basis consumptiegoederen	18.71%
Overheidsobligaties	12.52%
Communicatiediensten	8.52%
Geen toegewezen sector	7.59%
Financiën	7.09%
Consumentiegoederen	4.25%
Industrie	3.69%
Materialen	2.46%

Gezondheidszorg	1.54%
Vastgoed	0.87%
Nutsvoorzieningen	0.05%



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

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossielgas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

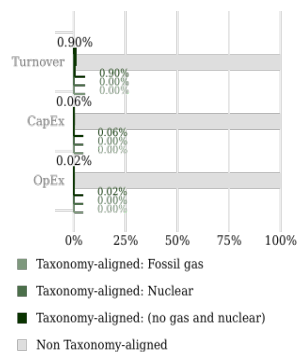
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

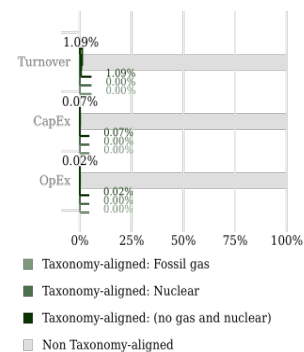
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



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



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

De portefeuille is voor 0.37% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.

En vergeleken met de vorige periode?

Het portfolio was voor 0.89% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 2.3% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam : Crelan Fund EconoStocks

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 9676000IM4F6CZUKPN43

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

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

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame beleggingen weer]*

☒ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ **Nee**

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 78,8 % duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Crelan Fund EconoStocks (hierna het "Subfonds") bevordert zowel de beperking van de klimaatverandering als verschillende sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er zijn geen benchmarks aangewezen om de door het compartiment bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bereiken.

Op uitzondering van cash en instrumenten die gebruikt worden voor hedging, investeert het subfonds 100% van zijn activa in producten die gealigneerd zijn met E/S karakteristieken. Het subfonds behaalde deze doelstelling, door 97,8% te beleggen in zulke producten en de overige 2,2% van het fonds cash en cash equivalenten waren. De producten gealigneerd met E/S criteria voldoen aan het ESG beleid, zoals verder uitgelegd in de volgende vragen.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	14.84
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

● **En vergeleken met de vorige periode?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	19.68
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

De duurzame doelstelling van de duurzame beleggingen van het fonds is bij te dragen aan de beperking van de klimaatverandering door te helpen de maximale wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2°C te houden. Duurzame beleggingen dragen bij aan de doelstellingen door de beste in het universum te zijn op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies. Het uitgevende bedrijf moet dus behoren tot de beste 33% van de bedrijven in het universum op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies.

Het doel van het subfonds was om minimum 40% duurzame investeringen te halen. Deze doelstelling werd behaald, met 78,8% duurzame investeringen.

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

In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de hierboven omschreven duurzaamheidsindicatoren. Met name uitsluitingen, ESG-scores, controversiescores en landenscores worden gebruikt om ervoor te zorgen dat geen materiële schade wordt toegebracht aan een milieu- of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

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

De fondsbeheerders passen bovengenoemd ESG-beleid strikt toe in elke fase van het beleggingsbeslissingsproces en zorgen ervoor dat er geen negatieve gevolgen zijn voor duurzaamheidsfactoren. Dit gebeurt onder meer door een lange lijst van uitsluitingen die een groot deel van de milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit. Daarnaast wordt bij de uitvoering van de door Sustainalytics verstrekte risico- en controversescores impliciet

rekening gehouden met de belangrijkste potentiële negatieve effecten op elke duurzaamheidsdoelstelling, aangezien Sustainalytics dit als een belangrijke factor beschouwt bij de berekening van de controversescore of ESG-risicoclassificatie van een onderneming. De gedetailleerde resultaten per PAI kan u raadplegen in de bijlagen.

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

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

Econopolis houdt zich bij zijn beheer aan de volgende normen en beginselen:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties
- Kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie
- De Overeenkomst van Parijs
- Uitsluitingslijst Noorse pensioenfondsen
- Uitsluitingslijst Internationale Financieringsmaatschappij
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Eigen normen zoals vastgelegd in het ESG-beleid

Er wordt niet geïnvesteerd in entiteiten die niet voldoen aan de hierboven omschreven normen en beginselen. Econopolis behoudt zich niettemin het recht voor om voor maximaal 10% van de portefeuille af te wijken van het bovenstaande duurzaamheidsbeleid en de bovenstaande beginselen.

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

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

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



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

Ja, zoals hierboven vermeld is het fonds onderworpen aan ons strikte ESG-beleid, waarbij het gebruik maakt van de Sustainalytics ESG-risicoclassificatie, die rekening houdt met de potentiële negatieve impact op elke duurzaamheidsdoelstelling. Wij houden dus impliciet rekening met deze indicatoren in ons beleid door alleen beleggingen op te nemen die zich in de top 75% van het Sustainalytics-universum bevinden. Daarnaast sluiten wij ondernemingen uit met een hoge controversescore (boven de 4), waarbij rekening wordt gehouden met bijvoorbeeld omkoping, corruptie, discriminatie op het werk, milieu-incidenten, enz. Ten slotte houdt het fonds zich aan een uitgebreide uitsluitingslijst die veel milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit, zoals de olie- en gassector, de steenkoolsector, de wapenindustrie, enz. Bovendien zorgt het fonds ervoor dat het niet belegt in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op bijvoorbeeld de uitstoot van broeikasgassen, de volksgezondheid, de mensenrechten, enz. Via dit proces proberen de fondsbeheerders de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren te beperken. In dit verband worden de PAI's gerapporteerd en gemonitord in periodieke publicaties, waarin jaarlijks de mogelijke negatieve impact wordt belicht.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

GROOTSTE BELEGGINGEN

SECTOR

% ACTIVA

LAND

ALPHABET INCCL A

Communicatiediensten

4,31%

Verenigde Staten

**BOOKING HOLDINGS
INC**

Niet-basis
consumentengoederen

3,98%

Verenigde Staten

**VISA INCCLASS A
SHARES**

Financiën

3,95%

Verenigde Staten

ARISTA NETWORKS INC

Informatie technologie

3,64%

Verenigde Staten

MICROSOFT CORP

Informatie technologie

3,45%

Verenigde Staten

BLACKROCK INC

Financiën

3,40%

Verenigde Staten

AUTODESK INC

Informatie technologie

3,24%

Verenigde Staten

S&P GLOBAL INC

Financiën

3,23%

Verenigde Staten

WALT DISNEY CO

Films & entertainment

2,98%

Verenigde Staten

FEDEX CORP

Logistiek

2,96%

Verenigde Staten

HOME DEPOT INC

Detailhandel

2,93%

Verenigde Staten

NVIDIA CORP

Halfgeleiders

2,89%

Verenigde Staten

TAIWAN

**SEMICONDUCTORSP
ADR**

Halfgeleiders

2,75%

Taiwan

MARVELL

TECHNOLOGY INC

Halfgeleiders

2,70%

Verenigde Staten

ESSILORLUXOTTICA

Gezondheidszorg

2,51%

Verenigde Staten

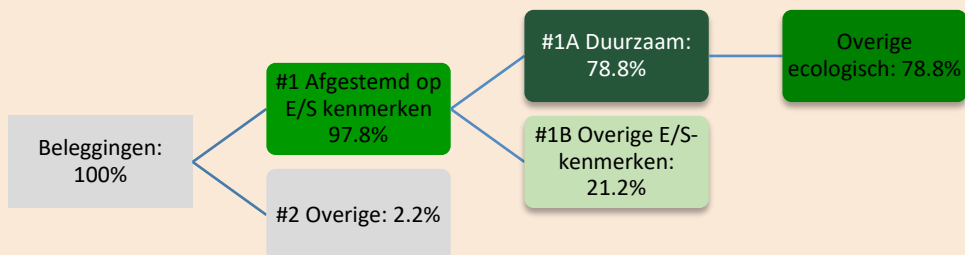
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
Informatie Technologie	29.89%
Industrie	15.25%
Gezondheidszorg	13.27%
Financiën	10.83%
Niet-basis consumentengoederen	8.83%
Communicatie	7.46%
Consumentengoederen	6.57%
Materialen	5.53%
Nutsvoorzieningen	2.37%
Geen toegewezen sector	0.01%



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

- Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossielgas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

Ja: [hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]

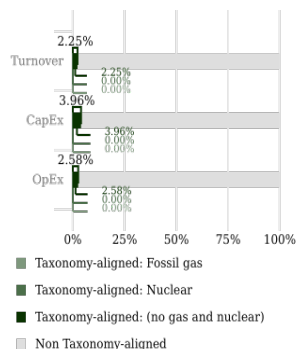
In fossiel gas

In kernenergie

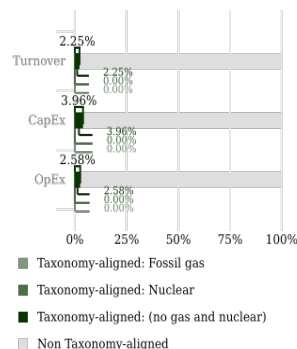
✗ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



sont des investissements durables avec un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères pour les activités économiques durables sur le plan environnemental en vertu du règlement (UE) 2020/852.



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

De portefeuille is voor 1.84% afgestemd op de EU-taxonomie, uitsluitend via faciliterende activiteiten.

En vergeleken met de vorige periode?

0.03% van het portfolio was afgestemd op de EU-taxonomie door middel van overgangsactiviteiten en 1.56% worden op elkaar afgestemd via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 2.2% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

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

Productnaam: Crelan Fund Global Equity DBI-RDT

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 967600EX9Q96ZBFXIM43

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

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

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

Heeft dit financieel product een duurzamebeleggingsdoelstelling? *[aankruisen en invullen wat van toepassing is; het percentage geeft de duurzame beleggingen weer]*

☒ ☐ ☐ **Ja**

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

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

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

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

☒ ☐ ☒ **Nee**

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 78 % duurzame beleggingen

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

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

☐ met een sociale doelstelling

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



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

Global Equity DBI-RDT (hierna het "Subfonds") bevordert zowel de beperking van de klimaatverandering als verschillende sociale kenmerken. Deze sociale kenmerken omvatten mensen- en arbeidsrechten, vrede, gezondheid en dierenwelzijn. Er zijn geen benchmarks aangewezen om de door het compartiment bevorderde milieu- en/of sociale kenmerken te bereiken.

Op uitzondering van cash en instrumenten die gebruikt worden voor hedging, investeert het subfonds 100% van zijn activa in producten die gealigneerd zijn met E/S karakteristieken. Het subfonds behaalde deze doelstelling, door 97,3% te beleggen in zulke producten en de overige 2,7% van het fonds cash en cash equivalenten waren. De producten gealigneerd met E/S criteria voldoen aan het ESG beleid, zoals verder uitgelegd in de volgende vragen.

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

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30.	14.75
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

● **En vergeleken met de vorige periode?**

De gemiddelde ESG-risicoclassificatie van het fonds, berekend door Sustainalytics (een externe ESG-dataleverancier), die lager moet zijn dan 30%.	19.77
Emittenten waarvan de ESG-risicoclassificatie niet in de top 75% van het Sustainalytics-universum zit (maximaal 10% van de beleggingen is toegestaan, zoals aangegeven in het ESG-beleid).	0%
Uitgevende ondernemingen met een controversescore van meer dan 4, zoals berekend door Sustainalytics.	0%
Overheden met een hoge of ernstige Sustainalytics-landenscore.	0%
Investerings in controversiële activiteiten die door Econopolis zijn uitgesloten (bijv. wapens, tabak, gespecialiseerd leer, etc.).	0%
Investerings in activiteiten op de uitsluitingslijst van de IFC/Wereldbank.	0%
Investerings in bedrijven op de uitsluitingslijst van het Noorse pensioenfonds	0%

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

De duurzame doelstelling van de duurzame beleggingen van het fonds is bij te dragen aan de beperking van de klimaatverandering door te helpen de maximale wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2°C te houden. Duurzame beleggingen dragen bij aan de doelstellingen door de beste in het universum te zijn op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies. Het uitgevende bedrijf moet dus behoren tot de beste 33% van de bedrijven in het universum op basis van Tier 1- en Tier 2-emissies.

Het doel van het subfonds was om minimum 40% duurzame investeringen te halen. Deze doelstelling werd behaald, met 78% duurzame investeringen.

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

In het beleggingsproces wordt rekening gehouden met de hierboven omschreven duurzaamheidsindicatoren. Met name uitsluitingen, ESG-scores, controversiescores en landenscores worden gebruikt om ervoor te zorgen dat geen materiële schade wordt toegebracht aan een milieu- of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

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

De fondsbeheerders passen bovengenoemd ESG-beleid strikt toe in elke fase van het beleggingsbeslissingsproces en zorgen ervoor dat er geen negatieve gevolgen zijn voor duurzaamheidsfactoren. Dit gebeurt onder meer door een lange lijst van uitsluitingen die een groot deel van de milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit. Daarnaast wordt bij de uitvoering van de door Sustainalytics verstrekte risico- en controversescores impliciet rekening gehouden met de belangrijkste potentiële negatieve effecten op elke duurzaamheidsdoelstelling, aangezien Sustainalytics dit als een belangrijke factor beschouwt

bij de berekening van de controversescore of ESG-risicoclassificatie van een onderneming. De gedetailleerde resultaten per PAI kan u raadplegen in de bijlagen.

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

Econopolis houdt zich bij zijn beheer aan de volgende normen en beginselen:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties
- Kernverdragen van de Internationale Arbeidsorganisatie
- De Overeenkomst van Parijs
- Uitsluitingslijst Noorse pensioenfondsen
- Uitsluitingslijst Internationale Financieringsmaatschappij
- OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen
- Eigen normen zoals vastgelegd in het ESG-beleid

Er wordt niet geïnvesteerd in entiteiten die niet voldoen aan de hierboven omschreven normen en beginselen. Econopolis behoudt zich niettemin het recht voor om voor maximaal 10% van de portefeuille af te wijken van het bovenstaande duurzaamheidsbeleid en de bovenstaande beginselen.

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

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

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

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



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

Ja, zoals hierboven vermeld is het fonds onderworpen aan ons strikte ESG-beleid, waarbij het gebruik maakt van de Sustainalytics ESG-risicoclassificatie, die rekening houdt met de potentiële negatieve impact op elke duurzaamheidsdoelstelling. Wij houden dus impliciet rekening met deze indicatoren in ons beleid door alleen beleggingen op te nemen die zich in de top 75% van het Sustainalytics-universum bevinden. Daarnaast sluiten wij ondernemingen uit met een hoge controversescore (boven de 4), waarbij rekening wordt gehouden met bijvoorbeeld omkoping, corruptie, discriminatie op het werk, milieu-incidenten, enz. Ten slotte houdt het fonds zich aan een uitgebreide uitsluitingslijst die veel milieu- en/of sociaal schadelijke activiteiten uitsluit, zoals de olie- en gassector, de steenkoolsector, de wapenindustrie, enz. Bovendien zorgt het fonds ervoor dat het niet belegt in bedrijven die een aanzienlijke negatieve impact hebben op bijvoorbeeld de uitstoot van broeikasgassen, de volksgezondheid, de mensenrechten, enz. Via dit proces proberen de fondsbeheerders de negatieve impact op duurzaamheidsfactoren te beperken. In dit verband worden de PAI's gerapporteerd en gemonitord in periodieke publicaties, waarin jaarlijks de mogelijke negatieve impact wordt belicht.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

GROOTSTE BELEGGINGEN	SECTOR	% ACTIVA	LAND
ALPHABET INCCL A	Informatie Technologie	4,46%	Verenigde Staten
BOOKING HOLDINGS INC	Niet-basis consumentengoederen	3,81%	Verenigde Staten
ARISTA NETWORKS INC	Informatie Technologie	3,72%	Verenigde Staten
SP GLOBAL INC	Financiën	3,59%	Verenigde Staten
VISA INCCLASS A SHARES	Financiën	3,55%	Verenigde Staten
MICROSOFT CORP	Informatie Technologie	3,39%	Verenigde Staten
BLACKROCK INC	Financiën	3,31%	Verenigde Staten
AUTODESK INC	Informatie Technologie	3,04%	Verenigde Staten
FEDEX CORP	Logistiek	3,03%	Verenigde Staten
WALT DISNEY CO THE	Films en Entertainment	2,97%	Verenigde Staten
TAIWAN SEMICONDUCTORSP ADR	Halfgeleiders	2,83%	Taiwan
NVIDIA CORP	Halfgeleiders	2,79%	Verenigde Staten
MARVELL TECHNOLOGY INC	Halfgeleiders	2,79%	Verenigde Staten
HOME DEPOT INC	Detailhandel	2,71%	Verenigde Staten
STRYKER CORP	Medische toepassingen	2,52%	Verenigde Staten

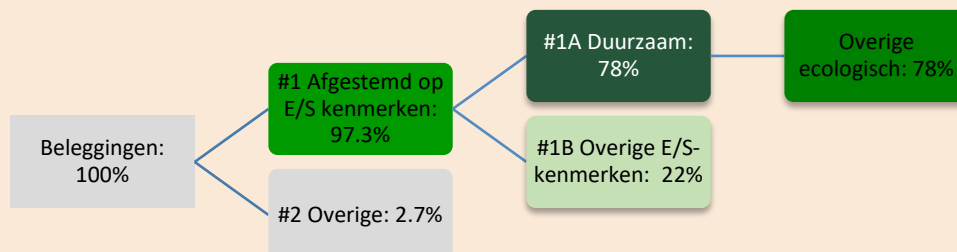
De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



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

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

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

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

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Gewicht
Informatie Technologie	30.02%
Industrie	15.5%
Gezondheidszorg	13.28%
Financiën	10.74%
Niet-basis consumentengoederen	8.24%
Communicatie	7.65%
Consumenten goederen	6.62%
Materialen	5.6%
Nutsvoorzieningen	2.35%



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

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossielgas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?**

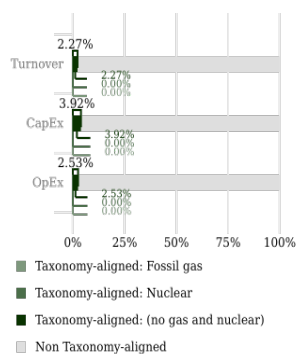
☐ Ja: *[hierna specificeren, en details in de diagrammen van het tekstvak]*

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

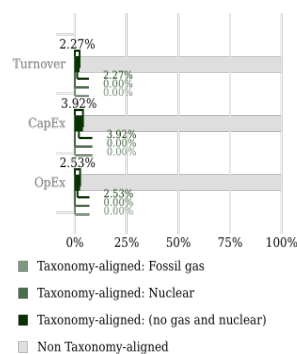
☒ Nee

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

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



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



zijn duurzame beleggingen met een milieu-doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten volgens de EU-taxonomie.



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

De portefeuille is voor 1,86% gealigneerd met de EU taxonomie door faciliterende activiteiten.

En vergeleken met de vorige periode?

0.03% van het portfolio was afgestemd op de EU-taxonomie door middel van overgangsactiviteiten en 1.62% worden op elkaar afgestemd via faciliterende activiteiten.



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

De portefeuille werd tot 2.7% belegd in andere investeringen, hetzij om het hoofdinvesteringsbeleid uit te voeren, hetzij om de kasmiddelen te beleggen. Gezien de aard van deze instrumenten (bijv. contanten) zijn er geen minimale milieu- of sociale waarborgen voor de categorie "#2 Overige".



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

Het duurzame beleggingsbeleid van het fonds wordt voortdurend toegepast.



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

N/A

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoFuture

Legal entity identifier: 967600PVHGSY5B5PCD48

Samenvatting

Het EconoFuture fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten van zijn investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze verklaring is de verklaring over de voornaamste negatieve duurzaamheidseffecten van het EconoFuture fonds.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Creelan Fund is een in België gevestigde Bevek en het EconoFuture fonds hanteert de volgende ESG-strategieën: (I) ESG-integratie, (II) best-in-class selectie en (III) activiteits- en normgebaseerde uitsluitingen. De strategieën worden verder uitgewerkt in de precontractuele informatie (zie bijlage bij het prospectus). Om de onderstaande tabel te vereenvoudigen, wordt in de kolom "actions taken" verwezen naar een van de drie genoemde strategieën zonder dieper in te gaan op elk van de afzonderlijke strategieën, aangezien deze reeds worden toegelicht in het prospectus en het ESG-beleid van het compartiment.

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies					
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS					
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	7717.371 tonne CO2e	7367.0234 tonne CO2e	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly. ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
		Scope 2 GHG emissions	4123.383 tonne CO2e	4685.757 tonne CO2e	
		Scope 3 GHG emissions	101782.2 tonne CO2e	63227.082 tonne CO2e	
		Total GHG emissions	112618.66 tonne CO2e	98337.74 tonne CO2e	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	280.30316 tonne CO2e / EUR M invested	413.53186 tonne CO2e / EUR M invested	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	637.8512 tonne CO2e / EUR M revenue	1072.3718 tonne CO2e / EUR M revenue	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	5.9126596 %	5.83 %	
	5. Share of non-renewable energy	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable	Consumption: 40.13343 %	Consumption: 71.6 %	
				Production: 37.39 %	

	consumption and production	energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Production: 1.724942 %			
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.294936 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.036793713 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.080286264 GWh / EUR M revenue Sector D: 0.063606046 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.0011097298 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.0023062686 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.0070253722 GWh / EUR M revenue Sector L: 0.10380858 GWh / EUR M revenue	Total: 0.8606496 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.9586456 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.3383413 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.3792653 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.050002966 GWh / EUR M revenue Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue Sector L: 1.8248907 GWh / EUR M revenue		

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	2.675063 %	2.77 %		
Water	8. Emissions to water	Tonne of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0027372055 tonne / EUR M invested	0.0045710546 tonne / EUR M invested		
Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonne of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	56.84017 tonne / EUR M invested	N/A		

INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION, AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %		
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.163166 %	11.83 %		

	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	37.05 %	35.07 %		
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %		

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	210.99718 tonne CO2e / EUR M GDP	299.64938 tonne CO2e / EUR M GDP	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions.
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	Relative: 0 % Absolute: 0 -	Relative: 0 % Absolute: 0		See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	N/A
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A		

Other indicators for principal adverse impact

In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:

- Emissions of air pollutants
- Investments in companies without workplace accident prevention policies

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

The fund managers apply the Sustainable Investments policy (see www.econopolis.be/en/sustainability) strictly throughout every step of the investment decision process, making sure no adverse impact on sustainability factors occurs. This is done partly through an extensive exclusion list that excludes a large part of environmentally and/or socially harming activities. Additionally, the implementation of the risk and controversy scores provided by Clarity AI considers the potential main negative impacts on each sustainability objective, as Clarity AI considers this a key factor when calculating a company's Controversy Score or ESG Risk Rating. Through this process, the fund managers attempt to limit the negative impact on sustainability factors. In this regard, the PAIs are reported and monitored in the periodic disclosures, which outline the potential negative impact on an annual basis.

Engagement policies

See: https://www.econopolis.be/media/16941/engagement_policy_eng.pdf

References to international standards

Econopolis adheres to the following standards and principles in its management:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- United Nations Sustainable Development Goals
- Core Conventions of the International Labour Organisation
- The Paris Agreement
- Norwegian Pension Fund Exclusion List
- Exclusion list of the International Finance Corporation
- OECD Guidelines for multinational enterprise
- Own standards as set out in the ESG policy

Historical comparison

Data is compared to 2023.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.14172623 tonne / EUR M invested	0.31150943 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

Table 3
Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	2.7 %	4.95 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoNext

Legal entity identifier: 96760014AX4S360QVF65

Samenvatting

Het EconoNext fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten van zijn investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze verklaring is de verklaring over de voornaamste negatieve duurzaamheidseffecten van het EconoNext fonds.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Crelan Fund is een in België gevestigde Bevek en het EconoNext fonds hanteert de volgende ESG-strategieën: (I) ESG-integratie, (II) best-in-class selectie en (III) activiteits- en normgebaseerde uitsluitingen. De strategieën worden verder uitgewerkt in de precontractuele informatie (zie bijlage bij het prospectus). Om de onderstaande tabel te vereenvoudigen, wordt in de kolom "actions taken" verwezen naar een van de drie genoemde strategieën zonder dieper in te gaan op elk van de afzonderlijke strategieën, aangezien deze reeds worden toegelicht in het prospectus en het ESG-beleid van het compartiment.

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	281.85367 tonne CO2e	583.9643 tonne CO2e	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
		Scope 2 GHG emissions	352.8391 tonne CO2e	344.88904 tonne CO2e		
		Scope 3 GHG emissions	3757.466 tonne CO2e	2852.1592 tonne CO2e		
		Total GHG emissions	4353.6562 tonne CO2e	3342.1611 tonne CO2e		
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	209.96567 tonne CO2e / EUR M invested	170.8211 tonne CO2e / EUR M invested		
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	389.23993 tonne CO2e / EUR M revenue	371.0316 tonne CO2e / EUR M revenue		
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	3.147588 %	2.94 %		
	5. Share of non-renewable energy	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable energy production of	Consumption: 62.762615 %	Consumption: 82.2 %		
				Production: 0.36 %		

	consumption and production	investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Production: 0.006181984 %		reviewed at least monthly.	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.1776906 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.016642097 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.15041165 GWh / EUR M revenue Sector D: 0.0008209945 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.0000897536 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.005696404 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.0035794661 GWh / EUR M revenue Sector L: 0.00046544714 GWh / EUR M revenue	Total: 0.43602026 GWh / EUR M revenue Sector A: 0.035248008 GWh / EUR M revenue Sector B: 1.0010786 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.54559016 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.720036 GWh / EUR M revenue Sector E: 0.04400909 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.16245882 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.05147427 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.15072083 GWh / EUR M revenue Sector L: 0.027486522 GWh / EUR M revenue		

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	0.012551483 %	0 %		
Water	8. Emissions to water	Tonne of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0024973445 tonne / EUR M invested			
Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonne of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	44.101997 tonne / EUR M invested			

INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION, AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0%		
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.357817 %	6.53 %		

	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	19.30 %	16.48 %		
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %		

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	163.19626 tonne CO2e / EUR M GDP	580.25854 tonne CO2e / EUR M GDP	N/A	N/A
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	Relative: 0 % Absolute: 0 -	Relative: 1.09 % Absolute: 0.25		

Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	N/A
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A		

Other indicators for principal adverse impact

In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:

- Emissions of air pollutants
- Investments in companies without workplace accident prevention policies

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

The fund managers apply the Sustainable Investments policy (see www.econopolis.be/en/sustainability) strictly throughout every step of the investment decision process, making sure no adverse impact on sustainability factors occurs. This is done partly through an extensive exclusion list that excludes a large part of environmentally and/or socially harming activities. Additionally, the implementation of the risk and controversy scores provided by Clarity AI considers the potential main negative impacts on each sustainability objective, as Clarity AI considers this a key factor when calculating a company's Controversy Score or ESG Risk Rating. Through this process, the fund managers attempt to limit the negative impact on sustainability factors. In this regard, the PAIs are reported and monitored in the periodic disclosures, which outline the potential negative impact on an annual basis.

Engagement policies

See: https://www.econopolis.be/media/16941/engagement_policy_eng.pdf

References to international standards

Econopolis adheres to the following standards and principles in its management:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- United Nations Sustainable Development Goals
- Core Conventions of the International Labour Organisation
- The Paris Agreement
- Norwegian Pension Fund Exclusion List
- Exclusion list of the International Finance Corporation
- OECD Guidelines for multinational enterprise
- Own standards as set out in the ESG policy

Historical comparison

Data is compared to 2023.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.10735177 tonne / EUR M invested	0.18646951 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Table 3
Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION, AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	0.11%	4.7 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – EconoStocks
Legal entity identifier: 967600OIM4F6CZUKPN43

Samenvatting

Het EconoStocks fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten van zijn investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze verklaring is de verklaring over de voornaamste negatieve duurzaamheidseffecten van het EconoStocks fonds.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Crelan Fund is een in België gevestigde Bevek en het EconoStocks fonds hanteert de volgende ESG-strategieën: (I) ESG-integratie, (II) best-in-class selectie en (III) activiteits- en normgebaseerde uitsluitingen. De strategieën worden verder uitgewerkt in de precontractuele informatie (zie bijlage bij het prospectus). Om de onderstaande tabel te vereenvoudigen, wordt in de kolom "actions taken" verwezen naar een van de drie genoemde strategieën zonder dieper in te gaan op elk van de afzonderlijke strategieën, aangezien deze reeds worden toegelicht in het prospectus en het ESG-beleid van het compartiment.

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	6748.871 tonne CO2e	7223.491 tonne CO2e	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly.	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
		Scope 2 GHG emissions	3695.4248 tonne CO2e	4254.786 tonne CO2e		
		Scope 3 GHG emissions	142247.47 tonne CO2e	53448.453 tonne CO2e		
		Total GHG emissions	152682.8 tonne CO2e	133664.97 tonne CO2e		
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	422.15936 tonne CO2e / EUR M invested	527.36224 tonne CO2e / EUR M invested		
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	990.4051 tonne CO2e / EUR M revenue	1531.4056 tonne CO2e / EUR M revenue		
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.044279 %	3.99 %		
5. Share of non-renewable energy	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable	Consumption: 60.950935 %	Consumption: 70.61 % Production: 36.9 %			

	consumption and production	energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Production: 1.3373785 %			
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.26302797 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.0127298385 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.1663844 GWh / EUR M revenue Sector D: 0.057927564 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.0039052013 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.002386611 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.019694375 GWh / EUR M revenue	Total: 0.5018321 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.9348244 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.31094235 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.328475 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.06001371 GWh / EUR M revenue Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue		

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1.6405349 %	1.86 %		
Water	8. Emissions to water	Tonne of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.00151637 tonne / EUR M invested	0.0044017923 tonne / EUR M invested		
Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonne of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	36.921288 tonne / EUR M invested	N/A		

INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION, AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %		
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.2201605 %	8.27 %		

	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	36.6698 %	34.32 %		
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %		

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	N/A
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A		

Indicators applicable to investments in real estate assets						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	N/A
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A		

Other indicators for principal adverse impact

In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:

- Emissions of air pollutants
- Investments in companies without workplace accident prevention policies

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

The fund managers apply the Sustainable Investments policy (see www.econopolis.be/en/sustainability) strictly throughout every step of the investment decision process, making sure no adverse impact on sustainability factors occurs. This is done partly through an extensive exclusion list that excludes a large part of environmentally and/or socially harming activities. Additionally, the implementation of the risk and controversy scores provided by Clarity AI considers the potential main negative impacts on each sustainability objective, as Clarity AI considers this a key factor when calculating a company's Controversy Score or ESG Risk Rating. Through this process, the fund managers attempt to limit the negative impact on sustainability factors. In this regard, the PAIs are reported and monitored in the periodic disclosures, which outline the potential negative impact on an annual basis.

Engagement policies

See: https://www.econopolis.be/media/16941/engagement_policy_eng.pdf

References to international standards

Econopolis adheres to the following standards and principles in its management:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- United Nations Sustainable Development Goals
- Core Conventions of the International Labour Organisation
- The Paris Agreement
- Norwegian Pension Fund Exclusion List
- Exclusion list of the International Finance Corporation
- OECD Guidelines for multinational enterprise
- Own standards as set out in the ESG policy

Historical comparison

Data is compared to 2023.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.16790546 tonne / EUR M invested	0.2875168 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Table 3
Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	4.64 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Principal adverse sustainability impacts statement

Financial market participant Crelan Fund – Global Equity DBI/RDT

Legal entity identifier: 967600EX9Q96ZBFXIM43

Samenvatting

Het Global Equity DBI/RDT fonds houdt rekening met de belangrijkste negatieve effecten van zijn investeringsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Deze verklaring is de verklaring over de voornaamste negatieve duurzaamheidseffecten van het Global Equity DBI/RDT fonds.

Deze verklaring heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Crelan Fund is een in België gevestigde Bevek en het Global Equity DBI/RDT fonds hanteert de volgende ESG-strategieën: (I) ESG-integratie, (II) best-in-class selectie en (III) activiteits- en normgebaseerde uitsluitingen. De strategieën worden verder uitgewerkt in de precontractuele informatie (zie bijlage bij het prospectus). Om de onderstaande tabel te vereenvoudigen, wordt in de kolom "actions taken" verwezen naar een van de drie genoemde strategieën zonder dieper in te gaan op elk van de afzonderlijke strategieën, aangezien deze reeds worden toegelicht in het prospectus en het ESG-beleid van het compartiment.

Description of principal adverse sustainability impacts

Indicators applicable to investments in investee companies					
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS					
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	Scope 1 GHG emissions	1686.9607 tonne CO2e	2015.7231 tonne CO2e	It is important to emphasize that this number represents the total exposure, which includes indirect exposure to the fossil fuel sector (for instance via services). As a result, this number may seem elevated. In case a company is observed that is not in line with our policy regarding fossil fuels, for instance a company active in the production of fossil fuels, the portfolio manager must sell this instrument within three months. This is reviewed at least monthly. ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
		Scope 2 GHG emissions	925.3136 tonne CO2e	1147.7628 tonne CO2e	
		Scope 3 GHG emissions	35769.336 tonne CO2e	15244.984 tonne CO2e	
		Total GHG emissions	38379.32 tonne CO2e	38308.797 tonne CO2e	
	2. Carbon footprint	Carbon footprint	420.42526 tonne CO2e / EUR M invested	549.2834 tonne CO2e / EUR M invested	
	3. GHG intensity of investee companies	GHG intensity of investee companies	1000.7613 tonne CO2e / EUR M revenue	1589.9746 tonne CO2e / EUR M revenue	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	Share of investments in companies active in the fossil fuel sector	4.2169175 %	4.04 %	
	5. Share of non-renewable energy	Share of non-renewable energy consumption and non-renewable	Consumption: 60.86368 %	Consumption: 69.6 % Production: 36.84 %	

	consumption and production	energy production of investee companies from non-renewable energy sources compared to renewable energy sources, expressed as a percentage	Production: 1.3826027 %			
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	Energy consumption in GWh per million EUR of revenue of investee companies, per high impact climate sector	Total: 0.26663244 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.012616738 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.16918314 GWh / EUR M revenue Sector D: 0.05988642 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.0038115096 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.0023211576 GWh / EUR M revenue Sector H: 0.018813467 GWh / EUR M revenue	Total: 0.51084477 GWh / EUR M revenue Sector B: 0.93482447 GWh / EUR M revenue Sector C: 0.32310927 GWh / EUR M revenue Sector D: 3.321157 GWh / EUR M revenue Sector F: 0.15111719 GWh / EUR M revenue Sector G: 0.06001371 GWh / EUR M revenue Sector H: 1.0002363 GWh / EUR M revenue		

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Share of investments in investee companies with sites/operations located in or near to biodiversity-sensitive areas where activities of those investee companies negatively affect those areas	1.6275564 %	1.84 %		
Water	8. Emissions to water	Tonne of emissions to water generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.0015515233 tonne / EUR M invested	0.0050130654 tonne / EUR M invested		
Waste	9. Hazardous waste ratio	Tonne of hazardous waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	36.57688 tonne / EUR M invested	N/A		

INDICATORS FOR SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION, AND ANTI-BRIBERY MATTERS						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Social and employee matters	10. Violations of UN Global Compact principles and Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UN Global Compact principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	Share of investments in investee companies without policies to monitor compliance with the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises or grievance/complaints handling mechanisms to address violations of the UNGC principles or OECD Guidelines for Multinational Enterprises	0 %	0 %		
	12. Unadjusted gender pay gap	Average unadjusted gender pay gap of investee companies	8.274484 %	8.41 %		

	13. Board gender diversity	Average ratio of female to male board members in investee companies	36.730156 %	34.59 %		
	14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons	0 %	0 %		

Indicators applicable to investments in sovereigns and supranationals						
Adverse sustainability indicator		Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken
Environmental	15. GHG intensity	GHG intensity of investee countries	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions.
Social	16. Investee countries subject to social violations	Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law	N/A	N/A		See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Indicators applicable to investments in real estate assets					
Adverse sustainability indicator	Metric	Impact 2024	Impact 2023	Explanation	Actions taken

Fossil fuels	17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Share of investments in real estate assets involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels	N/A	N/A	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions.
Energy efficiency	18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Share of investments in energy-inefficient real estate assets	N/A	N/A		See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Other indicators for principal adverse impact

In addition to the set of mandatory indicators above, we consider two additional indicators subject to data availability and quality:

- Emissions of air pollutants
- Investments in companies without workplace accident prevention policies

Description of policies to identify and prioritise principal adverse sustainability impacts

The fund managers apply the Sustainable Investments policy (see www.econopolis.be/en/sustainability) strictly throughout every step of the investment decision process, making sure no adverse impact on sustainability factors occurs. This is done partly through an extensive exclusion list that excludes a large part of environmentally and/or socially harming activities. Additionally, the implementation of the risk and controversy scores provided by Clarity AI considers the potential main negative impacts on each sustainability objective, as Clarity AI considers this a key factor when calculating a company's Controversy Score or ESG Risk Rating. Through this process, the fund managers attempt to limit the negative impact on sustainability factors. In this regard, the PAIs are reported and monitored in the periodic disclosures, which outline the potential negative impact on an annual basis.

Engagement policies

See: https://www.econopolis.be/media/16941/engagement_policy_eng.pdf

References to international standards

Econopolis adheres to the following standards and principles in its management:

- United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights
- United Nations Global Compact
- United Nations Sustainable Development Goals
- Core Conventions of the International Labour Organisation
- The Paris Agreement
- Norwegian Pension Fund Exclusion List
- Exclusion list of the International Finance Corporation
- OECD Guidelines for multinational enterprise
- Own standards as set out in the ESG policy

Historical comparison

Data is compared to 2023.

Table 2
Additional climate and other environment-related indicators

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS						
Emissions	2. Emissions of air pollutants	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	0.1657825 tonne / EUR M invested	0.28868973 tonne / EUR M invested	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/

Table 3
Additional indicators for social and employee, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters

SOCIAL AND EMPLOYEE, RESPECT FOR HUMAN RIGHTS, ANTI-CORRUPTION AND ANTI-BRIBERY MATTERS

Adverse sustainability impact	Adverse sustainability impact (qualitative or quantitative)	Metric	Impact [2024]	Impact [2023]	Explanation	Actions taken
Indicators applicable to investments in investee companies						
Social and employee matters	1. Investments in companies without workplace accident prevention policies	Share of investments in investee companies without a workplace accident prevention policy	4.79 %	0%	N/A	ESG integration, best-in-class selection and Activity- and norms-based exclusions. See the sustainable investment policy of the sub-fund: https://www.econopolis.be/en/sustainability/