

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.25

CRELAN INVEST

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	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	9
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	12
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	13
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	14
1.5.1 . Samenvatting van de regels	14
1.5.2 . Wisselkoersen	15
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT OPPORTUNITIES	16
2.1 . BEHEERVERSLAG	16
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	16
2.1.2 . Beursnotering	16
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	16
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	17
2.1.5 . Distributeurs	17
2.1.6 . Index en benchmark	18
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	18
2.1.8 . Toekomstig beleid	18
2.1.9 . Synthetische risico-indicator	18
2.2 . BALANS	20
2.3 . RESULTATENREKENING	21
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	22
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	22
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	23
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	23
2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	24
2.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	24
2.4.6 . Rendementen	24
2.4.7 . Kosten	26
2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	26
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCED	27
3.1 . BEHEERVERSLAG	27
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	27
3.1.2 . Beursnotering	27
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	27
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	31
3.1.5 . Distributeurs	31
3.1.6 . Index en benchmark	31
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	31
3.1.8 . Toekomstig beleid	32
3.1.9 . Synthetische risico-indicator	32
3.2 . BALANS	33
3.3 . RESULTATENREKENING	34
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	35
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	35
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	47
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	49
3.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	49
3.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	52
3.4.6 . Rendementen	52
3.4.7 . Kosten	53

3.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	54
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT CONSERVATIVE	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	59
4.1.5 . Distributeurs	59
4.1.6 . Index en benchmark	59
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	59
4.1.8 . Toekomstig beleid	60
4.1.9 . Synthetische risico-indicator	60
4.2 . BALANS	61
4.3 . RESULTATENREKENING	62
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	63
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	63
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	74
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	76
4.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	76
4.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	79
4.4.6 . Rendementen	79
4.4.7 . Kosten	80
4.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	81
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT DYNAMIC	82
5.1 . BEHEERVERSLAG	82
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	82
5.1.2 . Beursnotering	82
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	82
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	86
5.1.5 . Distributeurs	86
5.1.6 . Index en benchmark	86
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	86
5.1.8 . Toekomstig beleid	87
5.1.9 . Synthetische risico-indicator	87
5.2 . BALANS	88
5.3 . RESULTATENREKENING	89
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	90
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25	90
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	100
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	102
5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities	102
5.4.5 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	105
5.4.6 . Rendementen	105
5.4.7 . Kosten	106
5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	107

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C, bus 320, 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

12 oktober 2011.

Raad van bestuur van de BEVEK

Dhr. Danny Deceuninck, Product Manager bij Crelan NV voorzitter van de raad van bestuur ;
Mevr. Katrien Pottie, Business Development Manager, Amundi Asset Management Belgium; bestuurder ;
Dhr. Joris Cnockaert, Bestuurder-Directeur van CRELAN N.V., bestuurder ;
Dhr. Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, onafhankelijke bestuurder ;
Dhr. Paul Mestag, onafhankelijk bestuurder ;
Dhr Steven De Landtsheer, Head Parametrization, Reporting & Control bij Crelan NV; en
Dhr. Christian Steeno, Director Wealth Asset Management bij Crelan NV

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

Dhr. Gregory Cabanetos, gedelegeerd bestuurder van Luxcellence Management Company S.A. ; en
Dhr. Pascal Pira, gedelegeerd voor het dagelijks bestuur van Luxcellence Management Company S.A.

Beheertype

De BEVEK heeft in de zin van artikel 44 van de Wet 2012 Luxcellence Management Company S.A., erkend in het Groothertogdom Luxemburg als beheervennootschap aangeduid in overeenstemming met richtlijn 2009/65/EG hierna de "Luxcellence Management Company NV is een volledige dochtermaatschappij van CACEIS NV de moedermaatschappij van de CACEIS Groep en maakt deel uit van dezelfde groep als CACEIS Bank Belgium Branch.

Naam : Luxcellence Management Company S.A.

Rechtsvorm : Naamloze Vennootschap

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

Oprichting : 31.01.1994

Duur : onbeperkt

Raad van Bestuur :

- De heer Guillaume Fromont, bestuurder, Voorzitter van de Raad ;
- De heer Gregory Cabanetos, gedelegeerd bestuurder voor het dagelijks beheer ;
- De heer Jean-Luc Jacquemin, onafhankelijk bestuurder ;
- De heer Aurélien Veil, bestuurder

Directiecomité :

- De heer Gregory Cabanetos, gedelegeerd bestuurder voor het dagelijks beheer ;
- De heer Pascal Pira, gedelegeerd voor het dagelijks beheer ;
- Mevrouw Armelle Conti, gedelegeerd voor het dagelijks beheer ; en
- De heer Gérald Stadelmann, gedelegeerd voor het dagelijks beheer

Commissaris :

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

Ingeschreven en gestort kapitaal : EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BV o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Christophe Boschmans, Kouterveldstraat 7 B001, 1831 Diegem.

Promotor

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

Bewaarder

CACEIS BANK is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euros en met zetel in 89-91, rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is CACEIS BANK actief via een Belgisch bijkantoor, CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd te Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel en ingeschreven in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736.

CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE aangesteld als bewaarder volgens de bepalingen van een bewaarovereenkomst van 30 Juni 2014, zoals nu en dan gewijzigd (de "of "Depositary Agreement" overeenkomstig de regels van toepassing op de ICBE en andere toepasselijke wettelijke bepalingen.

CRELAN INVEST

De beleggers kunnen op verzoek bij de zetel van de ICBE de Bewaarovereenkomst raadplegen om de verplichtingen en verantwoordelijkheden van de Bewaarder beter te begrijpen en te kennen.

Financieel portefeuillebeheer

Amundi Asset Management, S.A.S, 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris, Frankrijk (hierna de « beheerder » of « Amundi Asset Management »).

Administratief en boekhoudkundig beheer

CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan, 86C bus 320 - 1000 Brussel.

Financiële dienst

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

Distributeur

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

Lijst van compartimenten

Opportunities
Balanced
Conservative
Dynamic

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

Informatiebronnen

De BEVEK is een Instelling voor collectieve belegging in effecten (« ICBE ») naar Belgisch recht met meerdere compartimenten die, sinds 18/06/2014, gekozen heeft voor beleggingen die voldoen aan de voorwaarden van richtlijn 2009/65/EG en die beheerst wordt door de Belgische 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 (de « Wet 2012 »).

De statuten, het laatste jaarverslag en het laatste halfjaarverslag zijn kosteloos en op verzoek beschikbaar voor of na de inschrijving op de deelnemingsrechten, bij CACEIS Bank, Belgium Branch of bij de Globale Verdelers.

De volgende documenten en gegevens kunnen worden geraadpleegd op de volgende websites het prospectus, het essentiële informatiedocument en het laatst verschenen (half)jaarverslag

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-opportunities>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-conservative>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-balanced>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-dynamic>

De vaste kosten en de omloopsnelheid van de portefeuille voor de voorafgaande perioden zijn verkrijgbaar bij CACEIS Bank, Belgium Branch.

De uitkeringen aan aandeelhouders, terugkopen en conversie van aandelen worden uitgevoerd via de distributeurs.

Algemene vergadering van deelnemers

De 2e dinsdag van mei om 11.30 uur op de maatschappelijke zetel of op het adres vermeld in de oproeping

Bevoegde autoriteit

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

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

Contactpunt - aanvullende informatie

Aanvullende informatie over de BEVEK en zijn compartimenten kan zo nodig bekomen worden bij het departement Info en Advies van de Verdelers: +32 (0)3 247 18 00 (van maandag tot vrijdag van 8u30 tot 17u).

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het prospectus en de essentiële beleggersinformatie

De Raad van bestuur van de BEVEK.

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

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

Het maximale aandeel van de activa dat aangewend kan worden voor de operaties van effectenfinanciering en van total return swaps mag niet meer dan 70% bedragen van de netto-activa van het compartiment, terwijl het beoogde niveau van de activa dat aangewend wordt voor operaties van effectenfinanciering en total return swaps 17,5% bedraagt.

In geval van effectenfinancieringstransacties en hergebruik voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in het betreffende compartimenten in het deel "Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens".

Redemption gate

De BEVEK kan bovendien één of meer aanvragen tot inschrijving, inkoop of conversie die het evenwicht ervan zouden kunnen verstoren, weigeren of in de tijd spreiden. In het bijzonder en overeenkomstig artikel 198/1 van het Koninklijk Besluit 2012 en het Koninklijk Besluit van 15 oktober 2018 tot wijziging van het koninklijk besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot de effectenleningen door bepaalde instellingen voor collectieve belegging, van het koninklijk besluit van 10 november 2006 op de boekhouding, de jaarrekening en de periodieke verslagen van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, van het koninklijk besluit van 12 november 2012

met betrekking tot de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009/65/EG, van het koninklijk besluit van 12 november 2012 met betrekking tot de instellingen voor collectieve belegging die voldoen aan de voorwaarden van Richtlijn 2009 /65/EG en van het koninklijk besluit van 25 februari 2017 met betrekking tot bepaalde openbare alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheervennootschappen, en houdende diverse bepalingen (hierna “Koninklijk Besluit 2018”), behoudt de BEVEK zich de mogelijkheid voor om de modaliteiten en voorwaarden voor inkoop van de aandelen van toepassing op elk compartiment van de Bevek te wijzigen en de orders van de uittredende deelnemers niet uit te voeren indien de terugbetalingsaanvragen, individueel of gezamenlijk, ten minste 5% van de NIW van het betrokken compartiment vertegenwoordigen.

De opschorting betreft enkel het gedeelte van de aanvragen tot inkoop dat deze drempel overschrijdt en zal in dezelfde verhouding worden toegepast op alle aanvragen tot uittreding die door het mechanisme worden beïnvloed.

Het deel van de aanvragen tot inkoop dat niet werd uitgevoerd ingevolge de gedeeltelijke opschorting wordt automatisch overgezet naar de volgende afsluitingsdatum, behalve in geval van herroeping van het inkooporder door de belegger of nieuwe toepassing van het mechanisme. Er is een nieuwe beslissing tot opschorting van de inkopen vereist telkens wanneer aan de toepassingsvoorwaarden van dit mechanisme voldaan is.

Deze beslissing tot opschorting wordt gepubliceerd op volgende websites:

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-opportunities>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-conservative>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-balanced>

<https://www.crelan.be/nl/particuliers/produit/crelan-invest-dynamic>

Het beleid waarin de toepassingsvoorwaarden van deze op opschorting wordt toegelicht, is op verzoek verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

De inschrijvingen, terugkopen of omzettingen van aandelen waarvan de aanvraag is opgeschort, zullen worden uitgevoerd op basis van de eerste NIW van de aandelen zoals die bepaald zal worden na de opschorting.

In het geval van toepassing van dit mechanisme voor de verslagperiode zal de informatie hernomen worden in elk compartiment in het deel « Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens ».

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

Stemrecht

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

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

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

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

Informatie over ecologische, sociale en governance-aspecten (“ESG”)

1. Inleiding

De Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende de informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële diensten sector (hierna de “SFDR-Verordening” of de “SFDR”), verplicht de financiële marktpelers, zoals de Beheervennootschap, om beleggers en potentiële beleggers informatie te verstrekken over (i) hun beleid inzake duurzaamheidsrisico's, en (ii) hun beleid inzake het in aanmerking nemen van de negatieve effecten van beleggingsbeslissingen inzake duurzaamheid. Aanvullende informatie is ook vereist voor bepaalde categorieën financiële producten, zoals hierna nader toegelicht.

De SFDR maakt een onderscheid tussen (i) financiële producten die ecologische of sociale kenmerken promoten (bedoeld in artikel 8 van de SFDR), en (ii) financiële producten met een duurzame beleggingsdoelstelling (bedoeld in artikel 9 van de SFDR). Of de compartimenten van de BEVEK in voorkomend geval tot een van deze twee categorieën behoren, wordt als volgt verduidelijkt in de informatiefiches die op hen betrekking hebben :

Artikel 6 van SFDR	Artikel 8 van SFDR	Artikel 9 van SFDR
Opportunities	Conservative	/
	Balanced	/
	Dynamic	/

Voor meer details over hoe een compartiment voldoet aan de vereisten van de SFDR, verwijzen we naar de beschrijvende fiche van dit compartiment.

De volgende ontwikkelingen hebben betrekking op (i) het duurzaamheidsrisico en het beheer van de duurzaamheidsrisico's, (ii) het selectieproces van de beleggingen voor de compartimenten waarvan de informatiefiche aangeeft dat ze ecologische of sociale kenmerken bevorderen (met inbegrip van governance) (producten bedoeld in artikel 8 van de SFDR), en (iii) de beoordeling van de negatieve effecten van beleggingen op de duurzaamheidsfactoren door de beheerder.

2. Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico verwijst naar een gebeurtenis of omstandigheid op ecologische, sociaal of governancegebied (ESG) die, indien het zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect kan hebben op de waarde van een of meer beleggingen die de BEVEK bezit.

We onderscheiden in duurzaamheidsrisico's, risico's op korte termijn en risico's 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 op langere termijn in de loop van de tijd ontwikkelen, zoals de impact op de waarde van een bedrijf van bepaalde problemen die verband houden met slecht bestuur, de gevolgen van klimaatverandering, de afname van de biodiversiteit enz.

Dit duurzaamheidsrisico treft alle compartimenten, ongeacht of ze al dan niet ecologische of sociale kenmerken promoten (met inbegrip van governance) (producten bedoeld in artikel 8 van de SFDR).

Voor alle compartimenten houdt de beheerder rekening met deze risico's. Compartimenten van de BEVEK waarvan de informatiefiche aangeeft dat ze ecologische of sociale kenmerken (bedoeld in artikel 8 van de SFDR) promoten, integreren bovendien duurzaamheidsrisico's in hun beleggingsproces en streven ernaar een ESG-score van de portefeuille te behalen die hoger is dan de ESG-score van hun benchmark of beleggingsuniversum (wanneer er geen referentie-index is). De ESG-score van de portefeuille is het gewogen gemiddelde van de activa onder beheer van de ESG-score van de emittent op basis van het ESG-ratingmodel van Amundi.

Als gevolg van deze aandacht voor duurzaamheidsrisico's kunnen bepaalde compartimenten een beleggingsuniversum hebben dat focust op beleggingen in bedrijven die voldoen aan specifieke criteria, met inbegrip van ESG-scores, en die verband houden met bepaalde duurzaamheidsthema's en die aantonen dat ze ecologische, sociale en corporate governance praktijken voorstaan. Het beleggingsuniversum van deze compartimenten kan dus kleiner zijn dan dat van andere fondsen. Deze compartimenten kunnen (i) onderpresteren ten opzichte van de markt in zijn geheel indien deze 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 de beleggingen en/of ervoor kunnen zorgen dat het compartiment om ESG-gerelateerde redenen toch performante beleggingen verkoopt.

De uitsluiting of verkoop van effecten van emittenten die niet voldoen aan bepaalde ESG-criteria van het beleggingsuniversum kan leiden tot een andere prestatie dan vergelijkbare fondsen die geen dergelijk ESG-beleid voeren en die geen ESG-selectiecriteria hanteren bij de selectie van beleggingen.

De selectie van de activa kan steunen op een exclusief ESG-ratingproces dat deels gebaseerd is op gegevens van derden. Door derden verstrekte gegevens kunnen onvolledig, onjuist of niet beschikbaar zijn, waardoor het risico bestaat dat de beleggingsbeheerder een effect of emittent onjuist beoordeelt.

Taxonomieverordening

Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (hierna de "Taxonomieverordening" genoemd) 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 volgens de Taxonomieverordening als ecologisch duurzaam kunnen worden aangemerkt.

De in de Taxonomieverordening opgenomen openbaarmakingsverplichtingen vormen een aanvulling op de regels in de SFDR-richtlijn.

Zes milieudoelstellingen zijn opgenomen in de Taxonomieverordening :

1. de mitigatie van klimaatverandering,
2. de adaptatie aan klimaatverandering,
3. het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen,
4. de transitie naar een circulaire economie,
5. de preventie en bestrijding van verontreiniging, en de bescherming
6. het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen

Details over de implementatie van de Taxonomieverordening zijn opgenomen in de fiche die specifiek is voor elk compartiment.

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

Het eerste halfjaar van 2025 werd gekenmerkt door een opeenvolging van handelsspanningen en politieke en geopolitieke gebeurtenissen die een grote invloed hadden op de financiële markten. De start van een handelsoorlog door de Verenigde Staten begin april wakkerde de vrees voor inflatie aan, wat leidde tot een daling van de aandelen, een stijging van de goudprijs, een stijging van de langetermijnrente, een scherpe daling van de dollar en aanzienlijke stromen naar Europa. Ondanks de druk van Donald Trump heeft de Federal Reserve haar beleidsrente ongewijzigd gelaten tussen 4,25% en 4,5%, uit vrees voor een aantrekkende inflatie. De ECB verlaagde daarentegen geleidelijk haar depositorente naar 2%. De Amerikaanse begrotingsonderhandelingen en het Duitse herstelplan zorgden voor volatiliteit op de obligatiemarkten met een daling van de Amerikaanse langetermijnrente en een stijging van de Duitse langetermijnrente. Ten slotte heeft de oorlog tussen Iran en Israël geleid tot een stijging en vervolgens een sterke daling van de olieprijs. In deze onzekere context en hobbelige markten steeg goud met 26%.

Macro-economische ontwikkelingen

Verenigde Staten

Het eerste halfjaar van 2025 werd sterk getekend door het aantreden van Donald Trump en zijn eerste beslissingen om het Amerikaanse handelstekort terug te dringen. Na de verrassende aankondigingen over Mexico en Canada stelde de president op 2 april (Liberation Day) een aanzienlijke verhoging van de douanerechten voor de economische partners van de Verenigde Staten voor en in het bijzonder China, de Europese Unie, Japan en Korea. Daarop volgde een escalatie met China, die eindigde in een pauze van 90 dagen en bilaterale onderhandelingen tot een heropleving. Het Amerikaanse protectionisme en de politieke instabiliteit hebben de groeivoorzichten van de Amerikaanse economie overschaduwd en doen vrezen voor een weer aantrekkende inflatie, wat leidde tot een daling van de dollar en de aandelen en een stijging van de rentevoeten. Vervolgens waren het de onderhandelingen in het Congres over de 'One Big Beautiful Bill' die voor onzekerheid zorgden met belastingverlagingen en stijgende overheidstekorten.

Het bbp is in het eerste kwartaal met -0,5% gekrompen en de ISM-index is gedaald van 50,9 in januari naar 49 in maart. Ook het consumentenvertrouwen brokkelde af. In het tweede kwartaal werd de trend bevestigd: de ISM voor de industrie daalde tot 48,5 en de index voor de niet-industrie daalde tot 49,5. Dat wijst op een algemene verslechtering van de activiteit en het risico op een nieuwe inkrumping van de activiteit. De kleinhandelsverkopen zijn in mei met -0,9% gedaald ten opzichte van april. De Federal Reserve (Fed) heeft haar groeivoorzichten voor het Amerikaanse reële bbp voor 2025 bijgesteld van 2,1% naar 1,7%. De Fed en de Wereldbank hebben hun jaarlijkse groeiprognose voor 2025 bijgesteld naar +1,4%, Amundi verwacht 1,6%.

Met de komst van Donald Trump aan de macht lijkt de neerwaartse inflatietrend tot stilstand te zijn gekomen. In het eerste kwartaal bedroeg de algemene PCE-inflatie +2,3% op jaarbasis en bleef de PCE-kerninflatie op +2,7%. In het tweede kwartaal werden de signalen tegenstrijdig: de kernindex van de consumptieprijzen kwam in mei uit op 2,4%, iets onder de verwachtingen (2,5%), terwijl de PCE-kerninflatie op +2,7% bleef, in plaats van de 2,6% die volgens de consensus werd verwacht. Dit wijst erop dat de inflatie voorlopig niet meer afzwakt, ondanks de economische vertraging. Gezien het risico op een weer aantrekkende inflatie en de onzekerheid over het begrotingsbeleid en ondanks de sterke druk van het Witte Huis, heeft de Fed haar beleidsrente tijdens het halfjaar ongewijzigd gehouden tussen 4,25% en 4,50%.

Eurozone

De Amerikaanse protectionistische ommezwaai, de toekomst van de NAVO en het risico dat de Verenigde Staten zich zou terugtrekken uit Oekraïne, stonden centraal bij de Europeanen. De Duitse verkiezingen van 23 februari brachten een vastberaden coalitie aan de macht om de begrotingsgrenzen te verleggen. Zo werd een infrastructuurinvesteringsplan van 500 miljard euro opgestart, waarvan 100 miljard euro bestemd is voor defensie. Deze budgettaire ommekeer zou de potentiële groei van Duitsland en bij uitbreiding van de eurozone moeten ondersteunen.

In het eerste kwartaal van 2025 bedroeg de groei in de eurozone +1,5% op jaarbasis, wat boven de verwachtingen uitkwam. De tekenen van veerkracht die tijdens het 1^e kwartaal werden waargenomen, werden geleidelijk tenietgedaan door de gevolgen van de handelsoorlog en de aanhoudende industriële zwakte tijdens het tweede kwartaal. De industrie blijft zwak, maar de vooruitzichten verbeteren in Duitsland, waar de overheidsinvesteringen zullen versnellen. De ZEW-index in Duitsland is gestegen tot +47,5 en de IFO-index bevestigt de verbetering van de verwachtingen. De samengestelde PMI voor de eurozone komt in maart echter uit op 50,9 en stabiliseert zich op 50,2 in mei en juni. Frankrijk stagneert en de vooruitzichten blijven er zwakker dan in Duitsland.

De inflatie in de eurozone daalde geleidelijk van 2,4% in januari naar 1,9% in mei. De ECB stelde de verwachte groei voor 2025 bij naar 0,9% en verlaagde haar inflatieverwachtingen voor 2026 (1,6%) en 2027 (2%). Door de daling van de inflatie en de verslechtering van de vooruitzichten op korte termijn heeft de ECB haar renteverlagingen voortgezet. De depositorente steeg van 3% in januari naar 2% in juni.

Verenigd Koninkrijk

De groei van het bbp van het VK bedroeg +0,7% tijdens het 1^e kwartaal, aangedreven door de industriële productie (+1,3%) en de diensten (+0,7%). De regering van K. Starmer sloot een handelsakkoord met de Verenigde Staten dat als eerder ongunstig voor de Britten wordt beschouwd. De vertraging van de vastgoedprijzen en het lage consumentenvertrouwen

beperken de groei in het 2^e kwartaal. De consumptieprijsindex steeg in mei met 3,4% op jaarbasis, ruim boven de doelstelling van de Bank of England, die haar beleidsrente ongewijzigd liet op 4,25%.

Japan

De Japanse economie stagneerde tijdens het eerste kwartaal en de zwakke activiteit werd bevestigd in het tweede kwartaal in een context van zwakke export, zonder dat de effecten van de Amerikaanse douanerechten nog volledig werden opgenomen. De onderhandelingen met Washington zijn immers niet afgerond en de Japanse autosector ligt in het vizier van de Amerikaanse president. Op het einde van de periode bedroeg de inflatie 3,7%. De Japanse centrale bank heeft haar beleidsrente ongewijzigd gehouden op 0,5% omwille van de vertraging van de economie ondanks het inflatieniveau. In het 2^e kwartaal heeft de BoJ bevestigd dat er geen koerswijziging komt en ze verwacht geen renteverhoging voor 2026, tenzij het economisch herstel zich doorzet. Om de volatiliteit van de langetermijnrente te beperken, besliste de BoJ bovendien om haar balans minder snel af te bouwen. Ten slotte kondigt het Ministerie van Financiën aan de uitgaven met zeer lange looptijden te verminderen om de volatiliteit van de JGBs-rente op 30 jaar te beperken.

China

In het eerste kwartaal van 2025 kondigde de overheid een 'speciaal actieplan' aan om de consumptie en de binnenlandse vraag aan te zwengelen. Maar de vastgoedsector bleef vertragen ondanks de inspanningen van de regering. De economie vertoonde enkele tekenen van herstel: de industriële productie steeg met 6% op jaarbasis en de kleinhandelsverkoop stegen in mei tot +6,4%, terwijl het handelsoverschot ongewijzigd bleef (750 miljard yuan). De groeiverwachtingen werden opwaarts bijgesteld (Amundi: 4,1% naar 4,4% voor 2025), maar ze blijven onder de overheidsdoelstelling van 5%. De gevolgen van de handelsoorlog met de VS versomberen echter de vooruitzichten voor de Chinese economie. De Caixin-index van de verwerkende industrie is gedaald tot 48,9, wat wijst op een toekomstige inkrimping van de activiteit. De werkloosheid is sinds het begin van het jaar gedaald tot 5% in mei. Het land heeft zich twee doelen gesteld: enerzijds de stedelijke werkloosheid rond de 5% à 5,5% houden en anderzijds 12 miljoen banen scheppen tegen het einde van het jaar.

De Chinese economie blijft zich in een deflatoire situatie bevinden: de cijfers van maart tonen aan dat de productieprijzen met -2,2% dalen, de consumptieprijs met -0,7%. De deflatie neemt toe in de tweede jaarhelft: in mei zien we -3,3% voor de productieprijzen, -0,1% voor de consumptieprijs. Bijgevolg heeft de Chinese centrale bank (PBoC) haar monetaire versoepeling hervat door haar rente op 1 jaar te verlagen naar 3% en die op 5 jaar naar 3,5%.

India

De trend bleef positief voor de Indiase economie met verbeterde groeivoorzichten en een daling van de inflatie. De samengestelde HSBC PMI-enquête bedroeg 57,5 in januari en 61 in juni, ruim boven de verwachtingen (59,4), wat wijst op een sterke activiteit, vooral in de dienstensector. De inflatie op jaarbasis vertraagde sterk tijdens het 1^e kwartaal: 3,6% in februari tegenover 4,3% in januari. Deze daling is voornamelijk toe te schrijven aan de vertraging van de voedselprijzen. De desinflatie zette zich voort tijdens het tweede kwartaal: 2,8% in mei, het laagste niveau in 6 jaar, tegenover 3,2% in april. De centrale bank (RBI) verlaagde logischerwijze haar beleidsrente met 50 basispunten.

Financiële markten

Aandelen

De aandelenmarkten maakten begin april een periode van hoge volatiliteit door na de aankondiging van nieuwe douanetarieven en vervolgens het uitstel ervan. Ondanks deze woelige context waren de beursprestaties over het volledige halfjaar globaal genomen positief, maar de daling van de dollar heeft een belangrijk effect op de prestatie in valuta. Dat is met name het geval wanneer we de prestaties van Amerikaanse aandelen in euro omzetten als gevolg van de stijging van de euro-dollar met ongeveer 14%.

De MSCI ACWI-index is dit halfjaar met 9% gestegen, met een outperformance van de opkomende markten (MSCI EM +14%, MSCI World +8,6%). Op de ontwikkelde markten viel het op dat Europa beter presteerde dan de Verenigde Staten, met zeer gunstige stromen voor het oude continent. Dat viel samen met de beslissingen van Donald Trump, in het bijzonder met betrekking tot de douanetarieven en de druk op de voorzitter van de Fed. In Europa steeg de Eurostoxx 50 met 8,3%, maar de CAC 40 slechts met 3,9%. Duitsland kende het grootste verschil (DAX30 +20%) na de aankondiging van het herstelplan van de regering-Merz en de stromen naar de defensiesector. In de Verenigde Staten steeg de S&P 500-index sinds het begin van het jaar met 5,5% en sluit hij af op nieuwe hoogtepunten, ondanks een forse daling begin april. De Nasdaq 100 steeg met 7,9% dankzij het herstel van de technologiewaarden. In Azië is de Nikkei 225 licht gestegen met 1,5% en +2,4% voor de TOPIX, terwijl de Chinese HSCEI zich heeft onderscheiden met een forse stijging van 19%. De volatiliteitsmaatstaf VIX daalde met 6 punten over het halfjaar en eindigde op 17% na een stijging in de buurt van 50 begin april.

Obligaties

Het halfjaar was uiteenlopend voor de soevereine rentevoeten met een daling van de kortetermijnrente aan weerszijden van de Atlantische Oceaan, maar een divergentie voor de langetermijnrente. De Duitse rente op 2 jaar is sinds eind december met -22 basispunten gedaald tot 1,86% eind juni in het kielzog van de renteverlagingen van de ECB (depositorrente van 2% eind juni), terwijl de Bund-rente op 10 jaar sinds eind december met +24 basispunten is gestegen tot 2,61% eind juni. Deze stijging van de langetermijnrente wordt verklaard door het vooruitzicht van een toename van het aanbod als gevolg van de aankondigingen in verband met aanzienlijke Duitse overheidstekorten. De rentecurves zijn dus

duidelijk steiler geworden. Maar de stijging van de Duitse rente ging gepaard met een vernauwing van de spreads van de kern-periferie. Het verschil voor de rente op 10 jaar OAT – Bund is met 15 bp afgenomen, maar de belangrijkste beweging was de Italiaanse rente, die bijna 30 bp dichterbij Duitsland kwam.

In de Verenigde Staten daalde de Treasuries-rente op 2 jaar met -52 basispunten naar 3,72%, terwijl de markt anticipeert op verlagingen van de beleidsrente door de Fed in het tweede halfjaar en een vertraging van de nominale groei. De 10-jarige UST-rente daalde met -34 bp naar 4,23% eind juni. De Amerikaanse langetermijnrente was echter volatiel als gevolg van de schok van de douanetarieven en vooral de onderhandelingen in het Congres over het Amerikaanse begrotingstekort.

Bedrijfsobligaties hebben een positief rendement behouden, vooral voor hoogrentende obligaties. Krediet heeft gedurende de periode goed gepresteerd met een vernauwing van -3 bp voor de Itraxx Main en -31 bp voor de Crossover.

Deviezen, goud en olie

De opeenvolgende schokken als gevolg van de beslissingen van Donald Trump hebben het vertrouwen van internationale beleggers aangetast, wat leidde tot een daling van de dollar. De historische relaties tussen de dollar, aandelen en Amerikaanse rentevoeten verdwenen tijdelijk en de greenback verloor zijn status van veilige haven. De euro heeft hiervan geprofiteerd en is met 13,8% gestegen ten opzichte van het groene biljet en noteerde eind juni op EURUSD@1,18. De yen is eveneens met 8,4% gestegen (USD/JPY@144); het Britse pond bleef relatief stabiel en steeg met 3,7% ten opzichte van de dollar (GBPUSD@1.36).

In deze context van sterke geopolitieke onzekerheid en de val van de Amerikaanse dollar is goud met 25,9% gestegen, wat wijst op een sterke vraag naar beschermende activa.

De prijs van een vat Brent-olie daalde tijdens het halfjaar met -9,4%, maar was vanaf juni zeer volatiel als gevolg van de oorlog tussen Israël/Verenigde Staten en Iran (\$80 begin juni). De daling van de olieprijs is te verklaren door de verslechtering van de economische vooruitzichten, maar vooral door de verhoging van de productiequota van de OPEC (in het bijzonder van Saoedi-Arabië).

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	705.263.947,47	788.266.483,61
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	673.415.413,46	770.804.335,83
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	188.569.405,49	212.933.625,48
B. Geldmarktinstrumenten	1.476.861,60	967.096,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	209.596.574,42	242.751.778,63
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	271.787.604,16	311.751.990,21
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	572.997,19	2.440.470,16
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	2.597.019,17	-870.715,78
k. Op rente		
iii. Swapcontracten (+/-)	-278.297,21	
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	303.410,28	727.226,21
ii. Termijncontracten (+/-)	-1.210.161,64	-222.532,87
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		325.397,79
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-64.707,71	-72.521,36
B. Schulden	-64.707,71	
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.576.650,01	726.171,28
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	919.705,84	397.737,59
b. Fiscale tegoeden	412.757,83	369.245,06
c. Collateral	480.000,00	1.210.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-2.476.745,85	-1.057.982,16
c. Ontleningen (-)	-2.367,83	-192.829,21
d. Collateral (-)	-1.910.000,00	
V. Deposito's en liquide middelen	34.436.312,24	17.859.839,17
A. Banktegoeden op zicht	23.644.287,84	7.128.886,71
C. Andere	10.792.024,40	10.730.952,46
VI. Overlopende rekeningen	53.579,49	-1.051.341,31
B. Verkregen opbrengsten	2.548.294,54	2.994.321,58
C. Toe te rekenen kosten (-)	-2.494.715,05	-4.045.662,89
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	705.263.947,47	788.266.483,61
A. Kapitaal	684.863.361,74	781.234.893,26
B. Deelneming in het resultaat	-881.864,71	-257.105,53
C. Overgedragen resultaat	-6.491.755,37	-8.263.487,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.774.205,81	15.552.183,59
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	10.191.385,03	14.520.468,40
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	10.191.385,03	14.520.468,40
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	79.993.936,87	129.316.686,14
A. Gekochte optiecontracten en warrants	38.172.216,73	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	41.821.720,14	129.316.686,14
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	883.554.947,72	849.744.520,04
A. Gekochte termijncontracten	472.709.427,11	647.857.893,51
B. Verkochte termijncontracten	410.845.520,61	201.886.626,53
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	38.993.174,06	
A. Gekochte swapcontracten	19.496.587,03	
B. Verkochte swapcontracten	19.496.587,03	

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	26.483.483,05	13.263.760,16
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a.Obligaties	1.702.515,55	-2.555.586,38
B. Geldmarktinstrumenten	-16.017,59	-393.167,51
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.643.996,66	20.829.883,87
D. Andere effecten	5.696,37	23.419,88
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	18.387.854,45	14.597.470,91
F. Financiële derivaten		
a.Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-19.383,88	-7.513.433,49
j.Op rente		
ii. Termijncontracten		70,22
iii. Swapcontracten	607.338,83	
I.Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	955.136,56	-1.748.311,10
ii. Termijncontracten	3.727.802,75	-8.565.227,29
m.Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	-150.618,03	243.937,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a.Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	12.200.999,68	-6.492.178,67
b.Andere wisselposities en -verrichtingen	-29.561.838,30	4.836.882,08
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	6.479.731,98	7.707.991,14
A. Dividenden	3.149.415,25	3.502.997,27
B. Interesten		
a.Effecten/geldmarktinstrumenten	3.451.674,66	4.149.204,82
b.Deposito's en liquide middelen	333.155,17	390.362,20
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-28.676,19	-20.861,69
D. Swapcontracten (+/-)	-94.742,23	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b.Van buitenlandse oorsprong	-345.577,46	-335.147,06
F. Andere opbrengsten van beleggingen	14.482,78	21.435,60
III. Andere opbrengsten	628,10	792,13
B. Andere	628,10	792,13
IV. Exploitatiekosten	-5.122.147,66	-5.343.885,31
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-334.968,44	-161.214,14
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-160.511,18	-101.048,99
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a.Financieel beheer	-1.545.140,28	-1.750.032,96
b.Administratief- en boekhoudkundig beheer	-127.116,93	-137.424,03
c.Commerciële vergoeding	-2.649.472,61	-2.939.966,82
E. Administratiekosten (-)	-19.525,84	-7.623,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-441,00	-624,87
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-6.974,08	-6.399,82
H. Diensten en diverse goederen (-)	-34.011,22	-16.311,34
J. Taksen	-211.924,31	-190.261,08
K. Andere kosten (-)	-32.061,77	-32.978,26
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.358.212,42	2.364.897,96
Subtotaal II + III + IV		
V.Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	27.841.695,47	15.628.658,12
VI. Belastingen op het resultaat	-67.489,66	-76.474,53
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	27.774.205,81	15.552.183,59

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

De onderliggende waarde (optiecontracten en warrants) en de notionele bedragen (termijn- en swapcontracten) worden in de posten buiten-balanstelling opgenomen onder de respectievelijke rubrieken.

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.25			30.06.24		
1 EUR	1,7948	AUD		1,6079	AUD	
	1,6027	CAD		1,4670	CAD	
	0,9347	CHF		0,9634	CHF	
	7,4609	DKK		7,4575	DKK	
	0,8555	GBP		0,8464	GBP	
	9,2001	HKD		8,3594	HKD	
	3,9492	ILS		4,0200	ILS	
	169,1700	JPY		171,9400	JPY	
	11,8345	NOK		11,3965	NOK	
	1,9334	NZD		1,7601	NZD	
	4,2423	PLN		4,3090	PLN	
	11,1465	SEK		11,3595	SEK	
	1,4941	SGD		1,4513	SGD	
	1,1720	USD		1,0705	USD	
	20,8411	ZAR		19,4970	ZAR	

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT OPPORTUNITIES

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Opportunities werd gelanceerd op 23 mei 2016.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs :

- Kapitalisatie-aandelen : van 18 april 2016 tot 23 mei 2016 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Distributie-aandelen : van 18 april 2016 tot 23 mei 2016 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

Doelstelling van het compartiment

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

Het compartiment geniet geen enkele bescherming of garantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

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

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit 2012.

b) Beleggingsbeperkingen

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

Het compartiment kan niet rechtstreeks beleggen in “ of “ in de zin van Verordening 2017/2402. Hoewel het compartiment niet rechtstreeks zal beleggen in de hierboven bedoelde “ of “ kan het onrechtstreeks blootgesteld zijn aan het ene en/of het andere van deze producttypes via zijn beleggingen in een of meer ICB's.

Het maximale aandeel van de activa dat aangewend kan worden voor de operaties van effectenfinanciering en van total return swaps mag niet meer dan 70% bedragen van de nettoactiva van het compartiment, terwijl het beoogde niveau van dat activa dat wordt aangewend voor operaties van effectenfinanciering en van total return swaps 17,5% bedraagt.

De liquiditeiten mogen niet meer dan 20% van de activa van het compartiment bedragen (behalve indien vereist voor de vereffening ervan).

Beleggingen in frontier markten (d.w.z. markten die nog niet beschouwd worden als opkomende markten volgens de gebruikelijke classificaties van de kapitaalmarkten) worden beperkt tot 10% van de activa.

c) Vastgelegde strategie

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

De keuze zal onder meer gesteund zijn op de Morningstar-rating¹ en enkel fondsen met een minimum rating van 3 sterren op het moment van de belegging zullen worden weerhouden. Een fonds dat deze rating verliest na de belegging door het compartiment, kan evenwel behouden blijven in de portefeuille.

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

¹ De Morningstar Rating is een maatstaf voor de risicogewogen prestatie van een fonds. Voor meer informatie kunt u terecht op : www.morningstar.fr

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

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

Wat betreft de onderliggende obligaties betreft, dit kan gaan om Staatsobligaties of private schulden zonder een verplichting tot notering.

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

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

d) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

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

Het compartiment kan beschikken over beursgenoteerde of niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten om deze beleggingsdoelstellingen te realiseren: het kan gaan om futures, termijncontracten, opties of effectenswaps, index-, valuta-, of renteswaps, of om andere transacties met afgeleide instrumenten. Transacties met niet-beursgenoteerde afgeleide instrumenten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die zich gespecialiseerd hebben in dit soort transacties.

Dergelijke afgeleide instrumenten kunnen ook gebruikt worden om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het compartiment streeft er steeds naar om zo doelgericht mogelijke transacties af te sluiten, die in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving en met zijn statuten.

e) Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR Verordening

Het compartiment bevordert geen ecologische en/of sociale kenmerken en heeft geen duurzame beleggingsdoelstelling

Bij het vastleggen van het beleggingsbeleid van het compartiment wordt geen rekening gehouden met sociale, ethische en milieuaspecten.

Tot op heden houdt het compartiment geen rekening met de negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren, omdat het in aanmerking nemen van duurzaamheidsfactoren niet mogelijk is gezien het beleggingsuniversum van het fonds. Dit wordt nader gespecificeerd in de regelgevende verklaring over duurzaamheid van de beheervennootschap die beschikbaar is op haar website. Bij externe fondsen is verificatie door transparantie op deze aspecten niet gegarandeerd. Bovendien zou het, gezien de flexibiliteit van de blootstelling aan verschillende activaklassen, niet van toe passing zijn om rekening te houden met duurzaamheidsfactoren.

Taxonomie Verordening

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

Het eerste halfjaar stond in het teken van het aantreden van de regering-Trump, met alle onzekerheid die dit met zich meebrengt op commercieel en geopolitiek vlak. De start van een wereldwijde tarievenoorlog, warm en koud blazen over de Russisch-Oekraïense conflicten, Iran-Israël, Pakistan-India, enz. De aandelenmarkten hielden in deze context vrij goed stand. De grote centrale banken (ECB, BoE) van hun kant zetten hun cyclus van renteverlagingen voort. Met uitzondering van de Fed in het oog van de storm van Donald Trump, die een afwachtende houding heeft aangenomen ten aanzien van de impact van de tarieven op de Amerikaanse inflatie. De dollar kende een sterke waardevermindering (-13% tegenover de euro), met name door een zeker wantrouwen in verband met het in vraag stellen van de onafhankelijkheid van de Fed en de goedkeuring van een extreem expansionistische begrotingswet.

De aandelenmarkten maakten begin april een periode van hoge volatiliteit door na de aankondiging van nieuwe douanetarieven en vervolgens het uitstel ervan. Ondanks deze woelige context waren de beursprestaties over het volledige halfjaar globaal genomen positief, maar de daling van de dollar heeft een belangrijk effect op de prestatie in valuta. Dat is met name het geval wanneer we de prestaties van Amerikaanse aandelen in euro omzetten als gevolg van de stijging van de euro-dollar met ongeveer 14%.

De MSCI ACWI-index is dit halfjaar met 9% gestegen, met een outperformance van de opkomende markten (MSCI EM +14%, MSCI World +8,6%). Op de ontwikkelde markten viel de outperformance van Europa ten opzichte van de Verenigde Staten op. Die viel samen met de beslissingen van Donald Trump, in het bijzonder met betrekking tot de douanetarieven en de druk op de voorzitter van de Fed. In Europa steeg de Eurostoxx 50 met 8,3%, maar de CAC 40 slechts met 3,9%. Duitsland kende de grootste variatie (DAX30 +20%) na de aankondigingen van het herstelplan van de regering-Merz. In de Verenigde Staten steeg de S&P 500-index sinds het begin van het jaar met 5,5% en sluit hij af op nieuwe hoogtenpunten, ondanks een forse daling begin april. De Nasdaq 100 steeg met 7,9% dankzij het herstel van de technologiewaarden.

Wat obligaties betreft, was het een uiteenlopend halfjaar voor de soevereine rentevoeten met een daling van de kortetermijnrente aan weerszijden van de Atlantische Oceaan, maar een divergentie voor de langetermijnrente. De rentecurves zijn dus duidelijk steiler geworden. In de Verenigde Staten daalde de Treasuries-rente op 2 jaar met -52 basispunten naar 3,72%, terwijl de markt anticipeert op verlagingen van de beleidsrente door de Fed in het tweede halfjaar en een vertraging van de nominale groei. De Amerikaanse langetermijnrente was echter volatiel als gevolg van de schok van de douanetarieven en vooral de onderhandelingen in het Congres over het Amerikaanse begrotingstekort. Bedrijfsobligaties hebben een positief rendement behouden, vooral voor hoogrentende obligaties. Krediet heeft gedurende de periode goed gepresteerd met een vernauwing van -3 bp voor de Itraxx Main en -31 bp voor de Crossover.

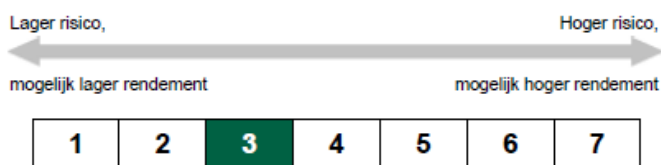
In een context van sterk protectionisme zijn we in de eerste jaarhelft voorzichtig geweest met een aandelenblootstelling in de buurt van het minimum van ongeveer 35%. De verkiezing van Donald Trump heeft de economische en inflatievooruitzichten in de Verenigde Staten en de rest van de wereld veranderd. De Verenigde Staten zijn in een totale tarievenoorlog beland. Op middellange termijn zal deze terugkeer van het Amerikaanse protectionisme leiden tot een wereldwijde vertraging en een stijging van de inflatie. Wat aandelen betreft, hebben we onze blootstelling aan het Klimaatfonds verminderd, om mee te gaan met de tijd sinds de verkiezing van Donald Trump (BNP Climate Impact). Het fiscale beleid zou echter zeer gunstig moeten zijn voor de bedrijven, met aanzienlijke belastingverlagingen in Q2. Bijgevolg hebben we een fonds Small caps US (Parvest US Small Caps) versterkt om van dit enthousiasme te profiteren.

Voor het obligatieluw hebben we de rentegevoeligheid van de portefeuille verlaagd van 2,3 naar 0,9. De terugkeer van het protectionisme dreigt te wegen op de inflatie en dus op de langetermijnrente. In de loop van het eerste halfjaar hebben we het fonds Crédit Kempens Euro Credit versterkt. Anderzijds hebben we de staatsobligatiefondsen (BGF Euro Bonds) aanzienlijk verminderd.

2.1.8 . Toekomstig beleid

Voor de tweede helft van 2025 zullen we - na de terugkeer van het protectionisme - de evolutie van de inflatie, de economische situatie in de Verenigde Staten en in de wereld, alsook de evolutie van de oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten op de voet blijven volgen. We richten ons op beleggingsthema's die deze grote geopolitieke crisis en inflatie kunnen doorstaan.

2.1.9 . Synthetische risico-indicator



De synthetische risico-indicator gaat ervan uit dat u het Product aanhoudt tot het einde van de aanbevolen periode van bezit (4 jaar). Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Dit indicatorniveau weerspiegelt het risico- en rendementsprofiel van het Product, rekening houdend met de ingenomen beheerposities in de verschillende categorieën aandelen, rentevoeten en deviezen in het kader van de vooraf bepaalde manoeuvreerruimte.

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.

Het kapitaal is niet gegarandeerd.

2.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	272.115.808,80	270.020.829,08
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	251.305.006,54	262.822.433,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	252.883.143,97	261.781.736,60
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	-765.004,32	1.084.420,72
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	123.186,86	-59.551,61
m. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten (+/-)	-936.319,97	15.828,19
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-24.966,42	-24.842,14
B. Schulden	-24.966,42	-24.842,14
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	76.592,40	-229.229,27
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	184.143,81	38.307,70
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-107.551,41	-267.536,97
V. Deposito's en liquide middelen	21.656.904,40	8.743.790,63
A. Banktegoeden op zicht	17.364.882,87	3.952.657,42
C. Andere	4.292.021,53	4.791.133,21
VI. Overlopende rekeningen	-897.728,12	-1.291.324,04
C. Toe te rekenen kosten (-)	-897.728,12	-1.291.324,04
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	272.115.808,80	270.020.829,08
A. Kapitaal	262.410.322,10	262.471.292,73
B. Deelneming in het resultaat	-139.426,86	-137.589,68
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.844.913,56	7.687.126,03
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	2.941.205,45	5.734.692,08
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	2.941.205,45	5.734.692,08
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	95.866.554,32	176.588.495,88
A. Gekochte termijncontracten	31.357.953,21	112.969.268,53
B. Verkochte termijncontracten	64.508.601,11	63.619.227,35

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	11.329.395,10	9.130.867,95
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	17.556.160,90	13.644.916,13
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	-2.054.132,99	-1.803.605,95
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten	3.843.718,28	-4.126.086,71
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	735.090,22	-235.782,72
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-8.751.441,31	1.651.427,20
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	217.854,96	227.474,87
A. Dividenden		54.755,22
B. Interesten		
b. Deposito's en liquide middelen	203.372,18	151.284,05
F. Andere opbrengsten van beleggingen	14.482,78	21.435,60
IV. Exploitatiekosten	-1.724.529,50	-1.689.879,78
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-9.367,58	-11.036,23
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-34.940,14	-33.926,19
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-579.265,03	-581.185,79
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-41.405,27	-41.437,43
c. Commerciële vergoeding	-1.010.949,76	-1.017.643,15
E. Administratiekosten (-)	-2.476,59	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-171,67	-212,68
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.641,07	-2.134,23
H. Diensten en diverse goederen (-)	-7.791,75	-3.397,42
J. Taksen	-21.751,71	12.521,36
K. Andere kosten (-)	-13.768,93	-11.428,02
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	-1.506.674,54	-1.462.404,91
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	9.822.720,56	7.668.463,04
VI. Belastingen op het resultaat	22.193,00	18.662,99
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	9.844.913,56	7.687.126,03

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Vastgoed</u>				<u>46.096.009,92</u>		<u>18,34%</u>	<u>16,94%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>46.096.009,92</u>		<u>18,34%</u>	<u>16,94%</u>
BGF EURO BOND FUND D2 CAP.	1.563.636,7	EUR	29,48	46.096.009,92	2,58%	18,34%	16,94%
<u>ICB-Obligaties</u>				<u>58.334.377,45</u>		<u>23,21%</u>	<u>21,44%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>58.334.377,45</u>		<u>23,21%</u>	<u>21,44%</u>
BLUEBAY FUNDS - BLUEBAY GLOBAL SOVEREIGN OPPORTUNITIES FUND	83.830,4	EUR	114,80	9.623.729,46	2,12%	3,83%	3,54%
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	114.113,16	EUR	133,58	15.243.236,30	0,08%	6,07%	5,60%
EPSILON EURO BD -I-	7.710,37	EUR	180,85	1.394.420,78	0,02%	0,55%	0,51%
JPMORGAN FUNDS SICAV - EU GOVERNMENT BOND FUND	261.245,92	EUR	15,81	4.130.820,49	0,10%	1,64%	1,52%
KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS - KEMPEN (LUX) EURO CREDIT FUND	18.395,23	EUR	1.518,99	27.942.170,42	2,95%	11,12%	10,27%
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>122.135.897,65</u>		<u>48,60%</u>	<u>44,88%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>122.135.897,65</u>		<u>48,60%</u>	<u>44,88%</u>
AB - SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD ACC	232.877,23	USD	85,51	16.990.897,34	0,34%	6,76%	6,24%
BNP PARIBAS FUNDS CLIMATE IMPACT I CAPITALISATION	16.246,93	EUR	324,92	5.278.951,85	0,32%	2,10%	1,94%
BNP PARIBAS FUNDS US SMALL CAPIR	65.407,99	USD	493,03	27.515.443,54	2,28%	10,95%	10,11%
CPR INVEST - GLOBAL GOLD MINES I USD A	215.617,1	USD	136,27	25.070.087,73	2,19%	9,97%	9,21%
ELEVA UCITS FUND - FONDS ELEVA EUROPEAN SELECTION I2 EUR ACC	8.350,4	EUR	2.349,75	19.621.352,40	0,26%	7,81%	7,21%
MFS EUROPEAN EQ.FUND I1 EUR C.	74.426,62	EUR	371,63	27.659.164,79	3,73%	11,01%	10,17%
<u>ICB-Gemengd</u>				<u>23.543.332,61</u>		<u>9,37%</u>	<u>8,65%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>23.543.332,61</u>		<u>9,37%</u>	<u>8,65%</u>
FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	123.971	EUR	189,91	23.543.332,61	0,22%	9,37%	8,65%
<u>ICB-Monetair</u>				<u>2.773.526,34</u>		<u>1,11%</u>	<u>1,02%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>2.773.526,34</u>		<u>1,11%</u>	<u>1,02%</u>
OSTRUM SRI MONEY PART I-C	206,5	EUR	13.431,40	2.773.526,34	0,03%	1,11%	1,02%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				252.883.143,97		100,63%	92,93%
FINANCIELE DERIVATEN							
<u>Futurecontracten - Op obligaties</u>				<u>-765.004,32</u>		<u>-0,31%</u>	<u>-0,28%</u>
US 10 YEARS NOTE 09/25	-388	USD	112,04	-584.524,32	-0,24%	-0,24%	-0,21%
EURO BUND FUTURE 09/25	192	EUR	130,15	-180.480,00	-0,07%	-0,07%	-0,07%
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>-936.319,97</u>		<u>-0,37%</u>	<u>-0,34%</u>
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-74	USD	22.893,25	-936.319,97	-0,37%	-0,37%	-0,34%
<u>Futurecontracten - Op deviezen</u>				<u>123.186,86</u>		<u>0,05%</u>	<u>0,04%</u>
EURO E-MINI (CME) 09/25	100	USD	1,18	123.186,86	0,05%	0,05%	0,04%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				-1.578.137,43		-0,63%	-0,58%
TOTAAL PORTEFEUILLE				251.305.006,54		100,00%	92,35%
Autres				4.292.021,53			1,58%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		3.723.297,53			1,37%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		568.724,00			0,21%
Banktegoeden op zicht				17.364.882,87			6,38%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		10.900.621,92			4,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		5.498.261,04			2,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		965.999,91			0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				21.656.904,40			7,96%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				51.625,98			0,02%
ANDERE				-897.728,12			-0,33%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				272.115.808,80			100,00%

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

Per land	
Luxemburg	98,90%
Frankrijk	1,10%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Beleggingsfondsen	100,00%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	72,49%
USD	27,51%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	63.928.135,10
Verkopen	81.373.380,44
Totaal 1	145.301.515,54
Inschrijvingen	8.746.105,46
Terugbetalingen	14.203.190,12
Totaal 2	22.949.295,58
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	271.865.527,42
Omloopsnelheid	45,00%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

2.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	25.169.280,00	25.169.280,00	1.000,00	03.06.25
EURO E-MINI (CME) 09/25	USD	7.253.125,00	6.188.673,21	62.500,00	12.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-32.784.643,00	-27.973.244,88	20,00	13.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	-42.819.437,50	-36.535.356,23	1.000,00	27.05.25

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			01/01/2025-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Kap - Kap	166.389,78	159.252,41	2.284.402,45	68.839,931	295.062,525	2.058.179,859	64.987,819	105.867,732	2.017.299,946
TOTAAL			2.284.402,45			2.058.179,859			2.017.299,946

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Kap - kap	20.135.858,53	19.096.087,59	8.781.655,82	37.294.021,83	8.746.105,46	14.203.190,12
TOTAAL	20.135.858,53	19.096.087,59	8.781.655,82	37.294.021,83	8.746.105,46	14.203.190,12

Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		01/01/2025-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Kap - Kap	278.410.481,98	121,87	267.727.979,90	130,08	272.115.808,80	134,89
TOTAAL	278.410.481,98		267.727.979,90		272.115.808,80	

2.4.6 . Rendementen

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

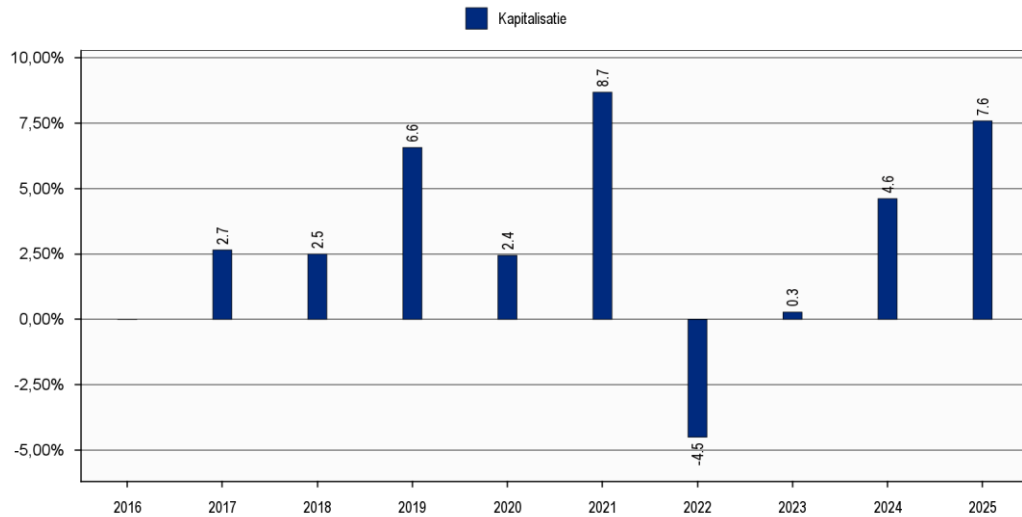
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Aandeel Kap

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
7,58% (in EUR)	4,11% (in EUR)	3,21% (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

2.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel - BE6284594619 : v

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,95%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,01%

Bestaan van vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen zoals bedoeld in artikel 118 §1, 2° van het Wet van 2012

Nihil.

Bestaan van fee-sharing overeenkomsten zoals bedoeld in artikel 119 van het Wet van 2012

Nihil.

2.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere

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

NOTA 2 - Opbrengsten en kosten van beleggingen

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

NOTA 3 – Andere kosten

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

NOTA 4 - SFDR

In het kader 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"), is het Subfonds onderworpen aan artikel 6 van de SFDR-verordening, zoals weergegeven in het prospectus van 10 november 2023. Bovendien houden de onderliggende beleggingen van het Compartiment geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten in de zin van Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader voor duurzaam beleggen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088 (de "Taxonomieverordening").

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT BALANCED

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Balanced werd gelanceerd op 31 mei 2018.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs :

- Distributie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 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

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doestelling van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

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

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit 2012.

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

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d) *Kenmerken van de geselecteerde effecten*.

Het compartiment kan niet rechtstreeks beleggen in “securisaties” of “securisatieposities” in de zin van Verordening (EU) 2017/2402. Hoewel het compartiment niet rechtstreeks zal beleggen in de hierboven bedoelde “securisaties” of “securisatieposities”, kan het onrechtstreeks blootgesteld zijn aan het ene en/of het andere van deze producttypes via zijn beleggingen in een of meer ICB's.

Het maximale aandeel van de activa dat aangewend kan worden voor de operaties van effectenfinanciering en van total return swaps mag niet meer dan 70% bedragen van de nettoactiva van het compartiment, terwijl het beoogde niveau van dat activa dat wordt aangewend voor de operaties van effectenfinanciering en van total return swaps 17,5% bedraagt.

De liquiditeiten mogen niet meer dan 20% van de activa van het compartiment bedragen (behalve indien vereist voor de vereffening ervan).

Beleggingen in frontier markten (d.w.z. markten die nog niet beschouwd worden als opkomende markten volgens de gebruikelijke classificaties van de kapitaalmarkten) worden beperkt tot 10% van de activa.

c) Vastgelegde strategie

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

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

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven.

Algemene activa-allocatie

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

De beleggingsbeslissingen berusten op de volgende criteria :

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

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

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van Staatsobligaties :

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

Allocatie van aandelen

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

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

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

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

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

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

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

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

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

- staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten ;
- internationale staatsobligaties buiten de eurozone ;
- "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's ;
- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's.

De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100% van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken.

- in converteerbare obligaties voor maximale 10% ;
- in inflatiegeïndexeerde obligaties.

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

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

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, alle sectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan worden blootgesteld aan kleine kapitalisaties (met echter een minimale kapitalisatie van 150.000.000 EUR) en middelgrote kapitalisaties.

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

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

e) Afdekkingstrategie van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

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

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

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

f) Repo's en Reverse repo's

Het compartiment mag transacties aangaan in repo's en reverse repo's. Dit thema wordt toegelicht in het algemeen gedeelte van het prospectus.

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

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

Het compartiment kan gebruik maken van beursgenoteerde of niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten om deze beleggingsdoelstellingen te realiseren: het kan gaan om termijncontracten, opties of effectenswaps, optiecontracten of effecten indexen, valuta's of rentevoetenrenteswaps of om andere transacties met afgeleide instrumenten. Transacties met niet beursgenoteerde afgeleide instrumenten worden uitsluitend afgesloten met eersterangs financiële instellingen die zich gespecialiseerd hebben in dit soort transacties. Dergelijke afgeleide instrumenten kunnen ook gebruikt worden om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het compartiment streeft er steeds naar om zo doelgericht mogelijke transacties af te sluiten, die in overeenstemming zijn met de toepasselijke regelgeving en met zijn statuten.

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

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

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

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR Verordening :

Het compartiment is een financieel product dat ecologische of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 van de SFDR Verordening waarbij de voorkeur wordt gegeven aan bedrijven die goede corporate governance methoden toepassen. Het compartiment beoogt geen duurzame beleggingen.

Om de effecten te selecteren die in aanmerking komen voor het compartiment, steunt het beheerteam op een financiële analyse gecombineerd met een extra financiële analyse op basis van ESG criteria (ecologie sociaal, governance).

De extrafinanciële analyse levert een ESG score op van A (betere score) tot G (minder goede score).

De ratings van de activa worden maandelijks herzien. Indien bij een herziening een effect in de portefeuille wordt gedegradeerd en niet langer voldoet aan de ESG criteria, moet het binnen 90 dagen verkocht worden. Deze termijn voor het in overeenstemming brengen is voorzien om te vermijden dat een effect onmiddellijk zou moeten worden verkocht in zeer nadelige marktomstandigheden, wat zou wege op het rendement van het compartiment.

Aard van de ESG-criteria :

De analyse van particuliere emittenten is gebaseerd op een referentiesysteem van criteria gebaseerd op teksten met een universele draagwijdte (Global Compact, Internationale Arbeidsorganisatie, Mensenrecht, ISO normen enz.). Dit referentiekader bestaat uit een geheel van algemene criteria voor alle emittenten en een aantal specifieke criteria voor elke sector.

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

- Energieverbruik en uitstoot van broeikasgassen, bescherming van biodiversiteit en water voor de ecologische dimensie ;
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal, beheer van arbeid en herstructurering, gezondheid en veiligheid, sociale dialoog, relaties met klanten en leveranciers, lokale gemeenschappen en respect voor mensenrechten voor de sociale dimensie ;
- De onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de kwaliteit van de audit en de controles, het beloningsbeleid, de rechten van de aandeelhouders, de globale ethiek en de ESG strategie voor de dimensie deugdelijk bestuur ;

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

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

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

Geselecteerde ESG-benaderingen :

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

Het compartiment voldoet aan de volgende ESG regels :

- uitsluiting van de emittenten met scores E, F en G bij de aankoop ;
- in geval van verlaging van de notering van de emittenten onder E of evenwaardig, zal de beheersmaatschappij beslissen om de effecten zo spoedig mogelijk en in het belang van de houders te verkopen ;

- de gemiddelde ESG rating van de portefeuille moet hoger zijn dan of gelijk zijn aan rating C om een minimale drempel te garanderen voor het in aanmerking nemen van de ESG ;
- met ten minste 90% van de effecten in portefeuille met ESG-rating en
- met bijgevolg een plafond van 10% van de effecten in de portefeuille bestaande uit effecten met een ESG rating.

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

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

Ook wordt er rechtstreeks contact opgenomen met het bedrijf voor een grondiger onderzoek. Deze informatie wordt aangevuld met andere stakeholders: media, ngo's, sociale partners en verenigingen enz.

Etappes in het beleggingsproces :

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes :

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

Taxonomie :

Het compartiment heeft niet de doelstelling van duurzaam beleggen en bevordert niet de milieudoelstellingen opgenomen in de Taxonomieregelgeving. Daarom bedraagt de mate waarin het subfonds belegt in ecologisch duurzame economische activiteiten 0%.

Het beginsel 'geen materiële schade toebrengen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het compartiment die rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van het compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Informatie over ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

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

Op 30/06/2025 was 46% van het deelfonds blootgesteld aan de aandelenmarkten, d.w.z. ongeveer 21% aan de Amerikaanse markt, 10% aan de Europese markten en 15% aan de rest van de wereld, voornamelijk groeimarkten en Japan. Wat obligaties betreft, vertegenwoordigde de blootstelling aan obligaties uit de privésector ongeveer 35% van de portefeuille, terwijl de rest voornamelijk uit staatsobligaties uit de eurozone en de VS bestond.

Het rendement over het jaar was positief, aangezien de meeste activaklassen positief bijdroegen: in de eerste plaats aandelen en obligaties van de privésector door de vernauwing van de credit spreads (risicopremies) en de daling van de rentevoeten op korte en middellange termijn. Ook overheidsobligaties presteerden positief door de daling van de kortetermijnrente in Europa en de rente op korte en middellange termijn in de Verenigde Staten.

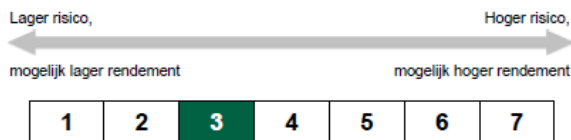
3.1.8 . Toekomstig beleid

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

Na een positief eerste halfjaar behouden we op korte termijn een eerder constructieve benadering van aandelen en van het krediet van goede kwaliteit, hoofdzakelijk Europees, en een voorzichtiger benadering voor speculatiever krediet.

Op middellange termijn zullen de geopolitieke onzekerheden en de onzekerheden met betrekking tot de impact van de douanetarieven en de belastingplannen op de inflatie en de groei de belangrijkste factoren zijn die het gedrag van de financiële markten bepalen.

3.1.9 . Synthetische risico-indicator



De synthetische risico-indicator gaat ervan uit dat u het Product aanhoudt tot het einde van de aanbevolen periode van bezit (4 jaar). Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Dit indicatorniveau weerspiegelt het risico- en rendementsprofiel van het Product, rekening houdend met de ingenomen beheerposities in de verschillende categorieën aandelen, rentevoeten en deviezen in het kader van de vooraf bepaalde manoeuvreerruimte.

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.

Het kapitaal is niet gegarandeerd

3.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	264.214.078,01	321.036.562,88
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	258.130.763,55	314.952.085,34
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	119.045.304,69	135.419.698,09
B. Geldmarktinstrumenten	903.551,00	557.940,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	125.871.745,27	147.879.006,73
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.115.639,11	30.198.455,60
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	904.710,73	921.828,08
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	1.456.412,87	-497.470,22
k. Op rente		
iii. Swapcontracten (+/-)	-173.555,16	
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	178.063,35	423.113,82
ii. Termijncontracten (+/-)	-171.108,31	-152.104,29
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		201.617,53
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-24.241,60	-29.535,73
B. Schulden	-24.241,60	-29.535,73
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.755.162,64	876.340,76
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	561.471,44	205.926,10
b. Fiscale tegoeden	264.184,32	241.500,74
c. Collateral	480.000,00	840.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-1.550.818,40	-411.086,08
d. Collateral (-)	-1.510.000,00	
V. Deposito's en liquide middelen	7.233.308,85	4.984.687,39
A. Banktegoeden op zicht	3.160.480,77	1.362.142,35
C. Andere	4.072.828,08	3.622.545,04
VI. Overlopende rekeningen	629.409,85	252.985,12
B. Verkregen opbrengsten	1.597.411,27	1.930.334,83
C. Toe te rekenen kosten (-)	-968.001,42	-1.677.349,71
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	264.214.078,01	321.036.562,88
A. Kapitaal	258.031.146,85	322.199.443,06
B. Deelneming in het resultaat	-499.502,23	-49.767,51
C. Overgedragen resultaat	-4.512.075,62	-5.672.581,89
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	11.194.509,01	4.559.469,22
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	4.600.481,19	5.563.007,65
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	4.600.481,19	5.563.007,65
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	47.063.515,36	77.144.906,12
A. Gekochte optiecontracten en warrants	22.528.778,16	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	24.534.737,20	77.144.906,12
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	478.849.015,47	414.189.689,46
A. Gekochte termijncontracten	266.947.413,66	327.115.725,61
B. Verkochte termijncontracten	211.901.601,81	87.073.963,85
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	24.317.406,14	
A. Gekochte swapcontracten	12.158.703,07	
B. Verkochte swapcontracten	12.158.703,07	

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
- F. Financiële derivaten
 - a. Op obligaties
 - ii. Termijncontracten
 - j. Op rente
 - iii. Swapcontracten
 - I. Op financiële indexen
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - m. Op financiële derivaten
 - i. Optiecontracten
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - a. Financiële derivaten
 - ii. Termijncontracten
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten (+/-)
- 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
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
9.348.241,67	2.238.818,00
1.157.347,74	-1.350.793,42
-97.117,00	-396.270,00
11.208.730,13	12.816.177,47
3.489,04	13.600,66
413.160,79	530.088,73
1.501.528,96	-3.732.879,87
378.756,17	
579.895,59	-1.054.499,03
-102.904,46	-2.929.137,67
-92.188,62	154.552,86
6.789.138,87	-3.715.564,62
-12.391.595,54	1.903.472,67
3.921.560,28	4.690.028,50
1.927.696,54	2.125.190,51
2.194.678,78	2.629.046,42
85.848,16	149.162,01
-15.815,88	-12.721,05
-59.084,31	
-211.763,01	-200.649,39
402,92	328,99
402,92	328,99
-2.020.500,42	-2.306.635,11
-155.092,43	-96.318,54
-77.243,35	-41.715,58
-597.123,31	-730.052,30
-41.596,60	-47.668,94
-1.004.538,41	-1.234.499,92
-5.683,08	-2.541,00
-164,40	-255,35
-2.674,35	-2.639,71
-8.950,72	-4.135,09
-116.525,21	-133.737,74
-10.908,56	-13.070,94
1.901.462,78	2.383.722,38
11.249.704,45	4.622.540,38
-55.195,44	-63.071,16
11.194.509,01	4.559.469,22

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				119.045.304,69		46,09%	45,06%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				28.297.131,25		10,95%	10,71%
<u>Italië</u>				18.107.532,00		7,01%	6,85%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29	17.100.000	EUR	105,89%	18.107.532,00		7,01%	6,85%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				8.810.719,25		3,41%	3,34%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	5.790.000	USD	53,51%	3.045.947,46		1,18%	1,16%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-01-35	6.540.000	USD	101,64%	5.764.771,79		2,23%	2,18%
<u>Frankrijk</u>				1.378.880,00		0,53%	0,52%
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.25% 25-05-55	1.600.000	EUR	86,18%	1.378.880,00		0,53%	0,52%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				48.602.226,12		18,82%	18,40%
<u>Frankrijk</u>				7.884.939,00		3,05%	2,98%
ARKEMA 4.25% PERP EMTN	300.000	EUR	100,74%	302.232,00		0,12%	0,11%
ARKEMA 4.8% PERP EMTN	300.000	EUR	102,99%	308.970,00		0,12%	0,12%
CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN	200.000	EUR	106,34%	212.684,00		0,08%	0,08%
EDENRED 3.25% 27-08-30	600.000	EUR	99,98%	599.850,00		0,23%	0,23%
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29	300.000	EUR	101,19%	303.555,00		0,12%	0,11%
INDIGO GROUP 4.5% 18-04-30	100.000	EUR	105,22%	105.222,00		0,04%	0,04%
IPSEN 3.875% 25-03-32	300.000	EUR	100,39%	301.170,00		0,12%	0,11%
IPSOS 3.75% 22-01-30	200.000	EUR	101,39%	202.784,00		0,08%	0,08%
JC DECAUX SE 5.0% 11-01-29	1.000.000	EUR	106,11%	1.061.050,00		0,41%	0,40%
ORANGE 1.75% PERP EMTN	500.000	EUR	94,46%	472.280,00		0,18%	0,18%
ORANGE 4.5% PERP	500.000	EUR	103,18%	515.920,00		0,20%	0,20%
PRAEMIA HEALTHCARE 5.5% 19-09-28	300.000	EUR	106,75%	320.250,00		0,12%	0,12%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21-07-28	400.000	EUR	106,53%	426.124,00		0,17%	0,16%
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	200.000	EUR	101,57%	203.144,00		0,08%	0,08%
TELEPERFORMANCE SE 5.25% 22-11-28	400.000	EUR	105,87%	423.464,00		0,16%	0,16%
TOTALENERGIES SE FR 2.125% PERP	400.000	EUR	86,09%	344.352,00		0,13%	0,13%
TRANSDEV GROUP 3.845% 21-05-32	500.000	EUR	100,66%	503.305,00		0,19%	0,19%
UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27	700.000	EUR	96,67%	676.669,00		0,26%	0,26%
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	300.000	EUR	100,14%	300.426,00		0,12%	0,11%
VALEO 5.125% 20-05-31 EMTN	300.000	EUR	100,50%	301.488,00		0,12%	0,11%
<u>Nederland</u>				6.096.267,50		2,36%	2,31%
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1.125% 11-01-29	700.000	EUR	92,67%	648.690,00		0,25%	0,24%
ARCADIS NV 4.875% 28-02-28	500.000	EUR	104,49%	522.430,00		0,20%	0,20%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	700.000	EUR	104,71%	732.970,00		0,28%	0,28%
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	750.000	EUR	97,76%	733.177,50		0,28%	0,28%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.875% 13-09-29	400.000	EUR	102,32%	409.280,00		0,16%	0,15%
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.375% 24-07-28	300.000	EUR	94,61%	283.833,00		0,11%	0,11%
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	550.000	EUR	98,75%	543.125,00		0,21%	0,21%
SARTORIUS FINANCE BV 4.375% 14-09-29	300.000	EUR	104,54%	313.614,00		0,12%	0,12%
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	1.000.000	EUR	100,39%	1.003.850,00		0,39%	0,38%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	600.000	EUR	100,90%	605.400,00		0,24%	0,23%
ZF EUROPE FINANCE BV 7.0% 12-06-30	300.000	EUR	99,97%	299.898,00		0,12%	0,11%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				6.082.573,03		2,36%	2,30%
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	1.300.000	EUR	96,68%	1.256.853,00		0,49%	0,48%
AMGEN 2.2% 21-02-27	1.000.000	USD	96,70%	825.119,45		0,32%	0,31%
CITIGROUP 3.75% 14-05-32 EMTN	450.000	EUR	102,24%	460.062,00		0,18%	0,17%
CVS HEALTH 7.0% 10-03-55	1.000	USD	103,05%	879,28		0,00%	0,00%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.8% 23-06-28	1.000.000	USD	102,80%	877.150,17		0,34%	0,33%
LEVI STRAUSS 3.375% 15-03-27	950.000	EUR	99,65%	946.646,50		0,37%	0,36%
PERNOD RICARD INTL FINANCE LLC 1.25% 01-04-28	800.000	USD	91,86%	627.030,72		0,24%	0,24%
PRUDENTIAL FINANCIAL 4.5% 15-09-47	600.000	USD	98,14%	502.418,09		0,19%	0,19%
STELLANTIS FINANCE US 5.35% 17-03-28	200.000	USD	100,60%	171.665,53		0,07%	0,06%
WEA FINNANCE LLC 2.875% 15-01-27	500.000	USD	97,22%	414.748,29		0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>België</u>				<u>4.017.630,00</u>		<u>1,56%</u>	<u>1,52%</u>
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	200.000	EUR	100,80%	201.590,00		0,08%	0,08%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	300.000	EUR	101,01%	303.030,00		0,12%	0,11%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	400.000	EUR	99,81%	399.220,00		0,16%	0,15%
PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	400.000	EUR	104,24%	416.960,00		0,16%	0,16%
PROXIMUS 4.75% PERP	500.000	EUR	99,60%	498.015,00		0,19%	0,19%
SOLVAY 3.875% 03-04-28	500.000	EUR	102,40%	512.000,00		0,20%	0,19%
SYENSCO SANV 2.5% PERP	1.100.000	EUR	98,71%	1.085.843,00		0,42%	0,41%
VGP 4.25% 29-01-31	600.000	EUR	100,16%	600.972,00		0,23%	0,23%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>3.694.432,80</u>		<u>1,43%</u>	<u>1,40%</u>
ANGLO AMER CAP 3.75% 15-06-29	600.000	EUR	102,83%	616.986,00		0,24%	0,23%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	300.000	EUR	102,32%	306.963,00		0,12%	0,12%
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	350.000	EUR	101,58%	355.537,00		0,14%	0,14%
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	300.000	EUR	101,69%	305.064,00		0,12%	0,12%
INFORMA 3.375% 09-06-31 EMTN	300.000	EUR	99,36%	298.080,00		0,12%	0,11%
SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN	220.000	EUR	98,95%	217.698,80		0,08%	0,08%
SSE 4.0% PERP EMTN	400.000	EUR	99,99%	399.948,00		0,15%	0,15%
VODAFONE GROUP 2.625% 27-08-80	1.200.000	EUR	99,51%	1.194.156,00		0,46%	0,45%
<u>Spanje</u>				<u>3.418.877,50</u>		<u>1,32%</u>	<u>1,29%</u>
ABERTIS INFRA 3.125% 07-07-30	300.000	EUR	99,84%	299.520,00		0,12%	0,11%
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 0.75% 15-11-26	700.000	EUR	97,63%	683.438,00		0,26%	0,26%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3.25% 25-02-31	400.000	EUR	99,03%	396.132,00		0,15%	0,15%
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 3.5% 21-07-31	150.000	EUR	101,20%	151.801,50		0,06%	0,06%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	1.000.000	EUR	96,11%	961.140,00		0,37%	0,36%
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.871% PERP	500.000	EUR	104,47%	522.350,00		0,20%	0,20%
REDEIA 4.625% PERP	200.000	EUR	102,63%	205.256,00		0,08%	0,08%
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 30-06-31	200.000	EUR	99,62%	199.240,00		0,08%	0,07%
<u>Duitsland</u>				<u>3.412.550,99</u>		<u>1,32%</u>	<u>1,29%</u>
ALLIANZ SE 3.2% PERP	600.000	USD	87,40%	447.419,79		0,17%	0,17%
ALLIANZ SE 4.597% 07-09-38	600.000	EUR	104,15%	624.900,00		0,24%	0,24%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.0% 21-05-30	350.000	EUR	104,19%	364.665,00		0,14%	0,14%
METRO AG 4.0% 05-03-30 EMTN	190.000	EUR	102,85%	195.411,20		0,08%	0,07%
RWE AG 4.125% 18-06-55	200.000	EUR	100,52%	201.032,00		0,08%	0,07%
SIXT SE 3.25% 22-01-30 EMTN	400.000	EUR	100,15%	400.600,00		0,16%	0,15%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.25% 19-05-27	700.000	EUR	101,01%	707.077,00		0,27%	0,27%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	200.000	EUR	92,22%	184.436,00		0,07%	0,07%
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	300.000	EUR	95,67%	287.010,00		0,11%	0,11%
<u>Zweden</u>				<u>2.654.656,90</u>		<u>1,03%</u>	<u>1,01%</u>
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	800.000	EUR	100,41%	803.248,00		0,31%	0,30%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6.25% PERP	300.000	EUR	100,78%	302.337,00		0,12%	0,12%
TELIA COMPANY AB 1.375% 11-05-81	1.000.000	EUR	98,47%	984.690,00		0,38%	0,37%
TELIA COMPANY AB 2.75% 30-06-83	400.000	EUR	97,62%	390.460,00		0,15%	0,15%
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	170.000	EUR	102,31%	173.921,90		0,07%	0,07%
<u>Luxemburg</u>				<u>2.544.689,00</u>		<u>0,99%</u>	<u>0,96%</u>
AROUNDTOWN 0.375% 15-04-27	300.000	EUR	95,48%	286.449,00		0,11%	0,11%
AROUNDTOWN 4.8% 16-07-29 EMTN	400.000	EUR	104,05%	416.204,00		0,16%	0,16%
CPI PROPERTY GROUP 7.0% 07-05-29	140.000	EUR	106,87%	149.613,80		0,06%	0,06%
EUROFINS SCIENTIFIC SE 6.75% PERP	120.000	EUR	106,39%	127.663,20		0,05%	0,05%
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	600.000	EUR	96,69%	580.128,00		0,22%	0,22%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	400.000	EUR	100,58%	402.312,00		0,16%	0,15%
SELP FINANCE SARL 3.75% 16-01-32	280.000	EUR	100,00%	280.000,00		0,11%	0,10%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.75% 14-01-31	300.000	EUR	100,77%	302.319,00		0,12%	0,11%
<u>Italië</u>				<u>2.214.606,00</u>		<u>0,86%</u>	<u>0,84%</u>
AEROPORTI DI ROMA 3.625% 15-06-32	300.000	EUR	99,80%	299.394,00		0,12%	0,11%
ENEL 1.875% PERP	550.000	EUR	88,48%	486.651,00		0,19%	0,18%
ENEL 4.75% PERP	500.000	EUR	102,68%	513.405,00		0,20%	0,20%
SNAM 4.5% PERP	900.000	EUR	101,68%	915.156,00		0,35%	0,35%
<u>Ierland</u>				<u>1.634.635,00</u>		<u>0,63%</u>	<u>0,62%</u>
DXC CAPITAL FUNDING 0.45% 15-09-27	650.000	EUR	94,41%	613.665,00		0,24%	0,23%
FISERV FUNDING ULC 3.5% 15-06-32	500.000	EUR	99,58%	497.885,00		0,19%	0,19%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	500.000	EUR	104,62%	523.085,00		0,20%	0,20%
<u>Tsjechië</u>				<u>923.731,00</u>		<u>0,36%</u>	<u>0,35%</u>
CESKA SPORITELNA AS 4.824% 15-01-30	400.000	EUR	104,74%	418.976,00		0,16%	0,16%
CEZ 4.125% 30-04-33 EMTN	500.000	EUR	100,95%	504.755,00		0,20%	0,19%
<u>Hong Kong</u>				<u>554.244,00</u>		<u>0,21%</u>	<u>0,21%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	600.000	EUR	92,37%	554.244,00		0,21%	0,21%
<u>Denemarken</u>				549.182,50		0,21%	0,21%
ORSTED 2.25% 14-06-28 EMTN	400.000	EUR	98,44%	393.748,00		0,15%	0,15%
VESTAS WIND SYSTEMS AS 4.125% 15-06-31	150.000	EUR	103,62%	155.434,50		0,06%	0,06%
<u>Finland</u>				502.758,00		0,20%	0,19%
KOJAMO OYJ 3.875% 12-03-32	200.000	EUR	98,35%	196.698,00		0,08%	0,07%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	300.000	EUR	102,02%	306.060,00		0,12%	0,12%
<u>Slovenië</u>				501.450,00		0,19%	0,19%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	500.000	EUR	100,29%	501.450,00		0,19%	0,19%
<u>Kroatië</u>				510.836,00		0,20%	0,19%
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	300.000	EUR	103,72%	311.160,00		0,12%	0,12%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	200.000	EUR	99,84%	199.676,00		0,08%	0,07%
<u>Polen</u>				473.407,50		0,18%	0,18%
PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	470.000	EUR	100,73%	473.407,50		0,18%	0,18%
<u>Oostenrijk</u>				317.142,00		0,12%	0,12%
A1 TOWERS 5.25% 13-07-28	300.000	EUR	105,71%	317.142,00		0,12%	0,12%
<u>Canada</u>				231.435,20		0,09%	0,09%
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	230.000	EUR	100,62%	231.435,20		0,09%	0,09%
<u>Portugal</u>				201.680,00		0,08%	0,08%
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30	200.000	EUR	100,84%	201.680,00		0,08%	0,08%
<u>Noorwegen</u>				180.502,20		0,07%	0,07%
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	180.000	EUR	100,28%	180.502,20		0,07%	0,07%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				42.145.947,32		16,32%	15,95%
<u>Frankrijk</u>				8.908.202,94		3,45%	3,37%
AXA AUTRE R+0.0% PERP EMTN	260.000	EUR	102,44%	266.349,20		0,10%	0,10%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	800.000	EUR	101,50%	812.000,00		0,31%	0,31%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	300.000	EUR	105,03%	315.084,00		0,12%	0,12%
BNP PAR 2.588% 12-08-35	300.000	USD	87,72%	224.539,25		0,09%	0,08%
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	500.000	EUR	101,57%	507.830,00		0,20%	0,19%
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	600.000	EUR	99,45%	596.676,00		0,23%	0,23%
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	500.000	EUR	101,73%	508.625,00		0,20%	0,19%
BNP PAR 6.3175% 15-11-35 EMTN	100.000	GBP	103,20%	120.632,38		0,05%	0,05%
BNP PAR 7.375% PERP	1.000.000	EUR	110,01%	1.100.110,00		0,43%	0,42%
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00		0,08%	0,08%
BPCE 5.876% 14-01-31	643.000	USD	103,52%	567.935,78		0,22%	0,21%
BQ POSTALE 0.75% 02-08-32 EMTN	500.000	EUR	95,66%	478.295,00		0,18%	0,18%
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34 EMTN	500.000	EUR	106,71%	533.535,00		0,21%	0,20%
CA 5.335% 10-01-30	300.000	USD	102,11%	261.366,04		0,10%	0,10%
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	500.000	EUR	106,28%	531.405,00		0,21%	0,20%
RCI BANQUE 4.875% 21-09-28	250.000	EUR	105,34%	263.352,50		0,10%	0,10%
SG 2.797% 19-01-28	700.000	USD	97,03%	579.512,79		0,22%	0,22%
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	700.000	EUR	100,54%	703.773,00		0,27%	0,27%
SG 7.875% PERP EMTN	300.000	EUR	108,67%	326.016,00		0,13%	0,12%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				6.829.655,85		2,64%	2,58%
BARCLAYS 1.106% 12-05-32	500.000	EUR	87,73%	438.640,00		0,17%	0,17%
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	500.000	EUR	100,58%	502.920,00		0,19%	0,19%
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	600.000	EUR	100,67%	604.038,00		0,23%	0,23%
HSBC 3.445% 25-09-30	600.000	EUR	101,09%	606.564,00		0,24%	0,23%
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	800.000	EUR	100,95%	807.576,00		0,31%	0,31%
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	500.000	EUR	100,66%	503.290,00		0,20%	0,19%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 30-07-35	290.000	EUR	100,82%	292.380,90		0,11%	0,11%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.125% 18-10-32	550.000	USD	97,58%	457.907,85		0,18%	0,17%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 5.532% 13-01-33	400.000	GBP	101,54%	474.772,65		0,18%	0,18%
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	600.000	EUR	100,71%	604.248,00		0,23%	0,23%
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	490.000	EUR	99,70%	488.505,50		0,19%	0,18%
NATWEST GROUP 7.5% PERP	400.000	GBP	99,12%	463.452,95		0,18%	0,17%
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	600.000	EUR	97,56%	585.360,00		0,23%	0,22%
<u>Spanje</u>				6.327.016,79		2,45%	2,39%
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	200.000	EUR	102,33%	204.656,00		0,08%	0,08%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31	300.000	EUR	100,04%	300.105,00		0,11%	0,11%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	500.000	EUR	102,97%	514.850,00		0,20%	0,19%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.5% 11-06-29	700.000	GBP	102,33%	837.308,01		0,32%	0,32%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	600.000	EUR	106,68%	640.074,00		0,25%	0,24%
BANKINTER 3.625% 04-02-33 EMTN	500.000	EUR	100,10%	500.520,00		0,19%	0,19%
BANKINTER 6.0% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.338,00		0,08%	0,08%
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	600.000	EUR	106,87%	641.196,00		0,25%	0,24%
BBVA 8.375% PERP	600.000	EUR	110,57%	663.438,00		0,26%	0,25%
CAIXABANK 4.125% 09-02-32 EMTN	200.000	EUR	103,97%	207.932,00		0,08%	0,08%
CAIXABANK 4.885% 03-07-31	382.000	USD	100,21%	326.619,78		0,13%	0,12%
CAIXABANK 6.125% 30-05-34 EMTN	400.000	EUR	108,79%	435.168,00		0,17%	0,16%
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	200.000	EUR	99,16%	198.316,00		0,08%	0,08%
NGC BAN 5.875% 02-04-30 EMTN	600.000	EUR	109,42%	656.496,00		0,25%	0,25%
Verenigde Staten van Amerika				3.923.919,71		1,52%	1,49%
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	400.000	EUR	100,07%	400.268,00		0,15%	0,15%
AMEX 3.433% 20-05-32	300.000	EUR	100,81%	302.424,00		0,12%	0,11%
BK AMERICA 3.261% 28-01-31	250.000	EUR	100,58%	251.460,00		0,10%	0,10%
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	1.300.000	EUR	101,56%	1.320.215,00		0,51%	0,50%
FORD MOTOR CREDIT 7.35% 04-11-27	400.000	USD	103,79%	354.215,02		0,14%	0,13%
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	150.000	EUR	100,51%	150.766,50		0,06%	0,06%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5.473% 20-03-29	757.000	USD	101,54%	655.864,28		0,25%	0,25%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6.499% 09-03-29	550.000	USD	104,14%	488.706,91		0,19%	0,19%
Nederland				2.915.314,85		1,13%	1,10%
ABN AMRO BK 2.47% 13-12-29	700.000	USD	93,11%	556.093,85		0,22%	0,21%
ABN AMRO BK 6.875% PERP	1.000.000	EUR	107,14%	1.071.380,00		0,41%	0,40%
CITYCON TREASURY BV 5.375% 08-07-31	180.000	EUR	102,68%	184.815,00		0,07%	0,07%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.375% PERP	200.000	EUR	99,54%	199.084,00		0,08%	0,07%
DE VOLKSBANK NV 4.125% 27-11-35	700.000	EUR	100,36%	702.534,00		0,27%	0,27%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.493% 31-12-49	200.000	EUR	100,70%	201.408,00		0,08%	0,08%
Italië				2.749.295,00		1,06%	1,04%
BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN	150.000	EUR	104,30%	156.447,00		0,06%	0,06%
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	450.000	EUR	101,73%	457.794,00		0,18%	0,17%
INTE 6.375% PERP	600.000	EUR	102,52%	615.114,00		0,24%	0,23%
INTE 7.0% PERP	200.000	EUR	106,99%	213.982,00		0,08%	0,08%
UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	700.000	EUR	101,15%	708.022,00		0,27%	0,27%
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	600.000	EUR	99,66%	597.936,00		0,23%	0,23%
Griekenland				2.047.072,00		0,79%	0,77%
EFG EUROBANK 2.875% 07-07-28	120.000	EUR	99,96%	119.947,20		0,05%	0,05%
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	400.000	EUR	99,54%	398.148,00		0,15%	0,15%
EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30	400.000	EUR	102,29%	409.148,00		0,16%	0,15%
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	500.000	EUR	106,07%	530.350,00		0,20%	0,20%
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	400.000	EUR	100,59%	402.340,00		0,16%	0,15%
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	180.000	EUR	103,97%	187.138,80		0,07%	0,07%
Duitsland				1.638.410,00		0,63%	0,62%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	300.000	EUR	105,47%	316.398,00		0,12%	0,12%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.875% 16-10-34	100.000	EUR	104,20%	104.198,00		0,04%	0,04%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 3.5% 31-01-30	100.000	EUR	100,38%	100.376,00		0,04%	0,04%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	500.000	EUR	103,19%	515.940,00		0,20%	0,19%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	400.000	EUR	100,57%	402.280,00		0,15%	0,15%
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 19-06-28	200.000	EUR	99,61%	199.218,00		0,08%	0,08%
Oostenrijk				1.413.894,00		0,55%	0,54%
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	400.000	EUR	101,07%	404.284,00		0,16%	0,15%
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	400.000	EUR	100,73%	402.928,00		0,15%	0,15%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	200.000	EUR	99,65%	199.290,00		0,08%	0,08%
VOLKSBANK WIEN AG 5.5% 04-12-35	400.000	EUR	101,85%	407.392,00		0,16%	0,16%
België				1.018.992,00		0,40%	0,39%
BELFIUS SANV 4.875% 11-06-35	200.000	EUR	104,72%	209.432,00		0,08%	0,08%
BELFIUS SANV 6.125% PERP	400.000	EUR	100,81%	403.244,00		0,16%	0,15%
KBC GROUPE 6.0% PERP	200.000	EUR	100,55%	201.098,00		0,08%	0,08%
KBC GROUPE 6.25% PERP	200.000	EUR	102,61%	205.218,00		0,08%	0,08%
Denemarken				1.033.626,00		0,40%	0,39%
JYSKE BANK DNK 3.5% 19-11-31	270.000	EUR	100,16%	270.418,50		0,11%	0,10%
JYSKE BANK DNK 5.125% 01-05-35	150.000	EUR	105,33%	157.993,50		0,06%	0,06%
NYKREDIT 4.0% 24-04-35	600.000	EUR	100,87%	605.214,00		0,23%	0,23%
Zweden				928.944,00		0,36%	0,35%
AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	300.000	EUR	100,77%	302.322,00		0,12%	0,11%
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	400.000	EUR	103,58%	414.332,00		0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5.0% 16-08-34 <u>Noorwegen</u>	200.000	EUR	106,15%	212.290,00 648.280,18		0,08% 0,25%	0,08% 0,25%
DNB BANK A 7.375% PERP EMTN <u>Japan</u>	743.000	USD	102,26%	648.280,18 647.257,00		0,25% 0,25%	0,25% 0,24%
ORIX 3.447% 22-10-31 EMTN <u>Ierland</u>	650.000	EUR	99,58%	647.257,00 612.288,00		0,25% 0,24%	0,24% 0,23%
AIB GROUP 6.0% PERP	400.000	EUR	99,14%	396.560,00		0,16%	0,15%
BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31 <u>Luxemburg</u>	200.000	EUR	107,86%	215.728,00 201.424,00		0,08% 0,08%	0,08% 0,08%
BANQUE ET CAISSE D EPARGNE DE L ETAT LUX 3.25% 19-03-31 <u>Zwitserland</u>	200.000	EUR	100,71%	201.424,00 201.696,00		0,08% 0,08%	0,08% 0,08%
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30 <u>Polen</u>	200.000	EUR	100,85%	201.696,00 100.659,00		0,08% 0,04%	0,08% 0,04%
MBANK SPOLKA AKCYJNA 4.7784% 25-09-35	100.000	EUR	100,66%	100.659,00		0,04%	0,04%
Totaal OBLIGATIES				119.045.304,69		46,09%	45,06%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>903.551,00</u>		<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>903.551,00</u>		<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>
<u>Denemarken</u>				493.355,00		0,19%	0,19%
ISS GLOBAL AS 0.875% 18-06-26 <u>Duitsland</u>	500.000	EUR	98,67%	493.355,00 410.196,00		0,19% 0,16%	0,19% 0,15%
AAREAL BK 5.875% 29-05-26 EMTN	400.000	EUR	102,55%	410.196,00		0,16%	0,15%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				903.551,00		0,35%	0,34%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>125.871.745,27</u>		<u>48,74%</u>	<u>47,64%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				76.551.119,91		29,64%	28,97%
ABBVIE INC	6.354	USD	185,62	1.006.339,15		0,39%	0,38%
ADOBE INC	1.323	USD	386,88	436.725,46		0,17%	0,17%
ADVANCED MICRO DEVICES	564	USD	141,90	68.286,35		0,03%	0,03%
AMERICAN EXPRESS CO	2.346	USD	318,98	638.504,33		0,25%	0,24%
AMERICAN TOWER CORP	738	USD	221,02	139.174,71		0,05%	0,05%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	319	USD	533,73	145.272,93		0,06%	0,05%
AMGEN INC	4.728	USD	279,21	1.126.369,35		0,44%	0,43%
AMPHENOL CORP-CL A	13.754	USD	98,75	1.158.880,12		0,45%	0,44%
ANALOG DEVICES INC	331	USD	238,02	67.222,37		0,03%	0,03%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	55.469	USD	18,82	890.722,34		0,34%	0,34%
ANSYS INC	898	USD	351,22	269.108,84		0,10%	0,10%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	970	USD	141,87	117.418,00		0,05%	0,04%
APPLIED MATERIALS INC	3.507	USD	183,07	547.804,17		0,21%	0,21%
ARISTA NETWORKS INC	1.730	USD	102,31	151.020,73		0,06%	0,06%
AUTODESK INC	424	USD	309,57	111.994,61		0,04%	0,04%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.060	USD	308,40	542.068,26		0,21%	0,21%
BAKER HUGHES CO	11.245	USD	38,34	367.861,18		0,14%	0,14%
BALL CORP	6.762	USD	56,09	323.618,24		0,13%	0,12%
BANK OF AMERICA CORP	12.345	USD	47,32	498.434,64		0,19%	0,19%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	9.221	USD	54,97	432.490,08		0,17%	0,16%
BOOKING HOLDINGS INC	258	USD	5.789,24	1.274.423,14		0,49%	0,48%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	7.874	USD	107,41	721.626,57		0,28%	0,27%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.186	USD	46,29	362.815,65		0,14%	0,14%
BROADCOM INC	9.836	USD	275,65	2.313.390,27		0,90%	0,88%
CADENCE DESIGN SYS INC	461	USD	308,15	121.209,17		0,05%	0,05%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.009	USD	212,76	183.169,66		0,07%	0,07%
CARDINAL HEALTH INC	2.631	USD	168,00	377.139,93		0,15%	0,14%
CDW CORP/DE	454	USD	178,59	69.180,77		0,03%	0,03%
CENCORA INC	1.028	USD	299,85	263.008,36		0,10%	0,10%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	694	USD	92,00	54.477,82		0,02%	0,02%
CHENIERE ENERGY INC	764	USD	243,52	158.745,12		0,06%	0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CISCO SYSTEMS INC	28.654	USD	69,38	1.696.258,12		0,66%	0,64%
CITIGROUP INC	3.970	USD	85,12	288.333,11		0,11%	0,11%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	8.883	USD	78,03	591.416,80		0,23%	0,22%
COMCAST CORP-CLASS A	8.834	USD	35,69	269.014,90		0,10%	0,10%
CONAGRA BRANDS INC	30.431	USD	20,47	531.503,90		0,21%	0,20%
CROWN CASTLE INC	1.011	USD	102,73	88.617,77		0,03%	0,03%
CROWN HOLDINGS INC	5.139	USD	102,98	451.547,97		0,17%	0,17%
CUMMINS INC	1.210	USD	327,50	338.118,60		0,13%	0,13%
CVS HEALTH CORP	3.075	USD	68,98	180.984,22		0,07%	0,07%
DAYFORCE INC	10.224	USD	55,39	483.197,41		0,19%	0,18%
DECKERS OUTDOOR CORP	2.471	USD	103,07	217.308,85		0,08%	0,08%
DOORDASH INC - A	3.021	USD	246,51	635.415,28		0,25%	0,24%
DYNATRACE INC	8.162	USD	55,21	384.491,48		0,15%	0,15%
EBAY INC	12.638	USD	74,46	802.922,76		0,31%	0,30%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1.270	USD	78,21	84.749,74		0,03%	0,03%
ELECTRONIC ARTS INC	1.614	USD	159,70	219.928,16		0,09%	0,08%
ELEVANCE HEALTH INC	749	USD	388,96	248.575,97		0,10%	0,09%
ELI LILLY & CO	1.157	USD	779,53	769.553,08		0,30%	0,29%
EMCOR GROUP INC	2.312	USD	534,89	1.055.175,49		0,41%	0,40%
EPAM SYSTEMS INC	398	USD	176,82	60.046,38		0,02%	0,02%
EQUINIX INC	1.330	USD	795,47	902.709,13		0,35%	0,34%
EQUITABLE HOLDINGS INC	3.195	USD	56,10	152.934,73		0,06%	0,06%
FERGUSON ENTERPRISES INC	604	USD	217,75	112.219,28		0,04%	0,04%
FIRST SOLAR INC	1.119	USD	165,54	158.053,98		0,06%	0,06%
FORTINET INC	7.255	USD	105,72	654.435,67		0,25%	0,25%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	1.379	USD	51,48	60.572,46		0,02%	0,02%
FOX CORP - CLASS A	16.091	USD	56,04	769.402,42		0,30%	0,29%
FOX CORP - CLASS B	19.754	USD	51,63	870.221,01		0,34%	0,33%
GEN DIGITAL INC	15.563	USD	29,40	390.402,90		0,15%	0,15%
GE VERNOVA INC	2.399	USD	529,15	1.083.132,12		0,42%	0,41%
GILEAD SCIENCES INC	9.595	USD	110,87	907.677,18		0,35%	0,34%
HERSHEY CO/THE	631	USD	165,95	89.346,80		0,03%	0,03%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	501	USD	266,34	113.853,53		0,04%	0,04%
HOME DEPOT INC	836	USD	366,64	261.528,19		0,10%	0,10%
HOST HOTELS & RESORTS INC	15.260	USD	15,36	199.994,54		0,08%	0,08%
HOWMET AEROSPACE INC	6.878	USD	186,13	1.092.322,65		0,42%	0,41%
HP INC	5.053	USD	24,46	105.457,66		0,04%	0,04%
HUBSPOT INC	1.196	USD	556,63	568.028,57		0,22%	0,21%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	12.000	USD	16,76	171.604,10		0,07%	0,06%
IDEXX LABORATORIES INC	197	USD	536,34	90.152,71		0,03%	0,03%
ILLINOIS TOOL WORKS	618	USD	247,25	130.375,85		0,05%	0,05%
INSULET CORP	1.423	USD	314,18	381.465,99		0,15%	0,14%
INTEL CORP	1.764	USD	22,40	33.714,68		0,01%	0,01%
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23.514	USD	24,48	491.145,67		0,19%	0,19%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.379	USD	294,78	1.101.400,70		0,43%	0,42%
INTUIT INC	127	USD	787,63	85.348,98		0,03%	0,03%
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	2.602	USD	180,17	400.002,00		0,15%	0,15%
JACOBS SOLUTIONS INC	568	USD	131,45	63.706,14		0,02%	0,02%
JM SMUCKER CO/THE	7.532	USD	98,20	631.094,20		0,24%	0,24%
JPMORGAN CHASE & CO	4.183	USD	289,91	1.034.721,44		0,40%	0,39%
KELLANOVA	1.755	USD	79,53	119.091,42		0,05%	0,04%
KEURIG DR PEPPER INC	19.320	USD	33,06	544.982,25		0,21%	0,21%
KLA CORP	1.066	USD	895,74	814.725,97		0,32%	0,31%
KROGER CO	2.295	USD	71,73	140.461,05		0,05%	0,05%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	1.080	USD	51,85	47.779,86		0,02%	0,02%
LAM RESEARCH CORP	1.379	USD	97,34	114.532,30		0,04%	0,04%
LENNOX INTERNATIONAL INC	244	USD	573,24	119.343,48		0,05%	0,05%
LOWE'S COS INC	2.621	USD	221,87	496.178,56		0,19%	0,19%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	449	USD	197,47	75.651,90		0,03%	0,03%
MARVELL TECHNOLOGY INC	1.497	USD	77,40	98.863,31		0,04%	0,04%
MASTERCARD INC - A	695	USD	561,94	333.232,34		0,13%	0,13%
MERCK & CO. INC.	16.651	USD	79,16	1.124.652,87		0,44%	0,43%
MICROSOFT CORP	15.799	USD	497,41	6.705.273,54		2,60%	2,54%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	18.441	USD	67,44	1.061.144,23		0,41%	0,40%
MOODY'S CORP	378	USD	501,59	161.775,61		0,06%	0,06%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	342	USD	420,46	122.693,96		0,05%	0,05%
NASDAQ INC	9.880	USD	89,42	753.813,65		0,29%	0,29%
NEWMONT CORP	7.815	USD	58,26	388.482,85		0,15%	0,15%
NVIDIA CORP	51.699	USD	157,99	6.969.219,29		2,70%	2,64%
ON SEMICONDUCTOR	1.390	USD	52,41	62.158,62		0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
ORACLE CORP	1.547	USD	218,63	288.584,14		0,11%	0,11%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1.779	USD	83,76	127.140,82		0,05%	0,05%
OWENS CORNING	781	USD	137,52	91.640,89		0,04%	0,03%
PALO ALTO NETWORKS INC	1.023	USD	204,64	178.623,48		0,07%	0,07%
PAYCOM SOFTWARE INC	2.107	USD	231,40	416.006,66		0,16%	0,16%
PAYPAL HOLDINGS INC	865	USD	74,32	54.852,22		0,02%	0,02%
PEPSICO INC	2.278	USD	132,04	256.644,30		0,10%	0,10%
PFIZER INC	45.093	USD	24,24	932.640,20		0,36%	0,35%
POOL CORP	283	USD	291,48	70.382,97		0,03%	0,03%
PPG INDUSTRIES INC	8.725	USD	113,75	846.816,34		0,33%	0,32%
PTC INC	1.328	USD	172,34	195.279,45		0,08%	0,07%
PUBLIC STORAGE	388	USD	293,42	97.139,04		0,04%	0,04%
QUALCOMM INC	3.261	USD	159,26	443.128,72		0,17%	0,17%
REGENERON PHARMACEUTICALS	62	USD	525,00	27.773,04		0,01%	0,01%
REPUBLIC SERVICES INC	820	USD	246,61	172.542,83		0,07%	0,07%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.150	USD	313,14	841.630,55		0,33%	0,32%
SALESFORCE INC	1.088	USD	272,69	253.145,67		0,10%	0,10%
SAMSARA INC-CL A	11.593	USD	39,78	393.489,37		0,15%	0,15%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	8.598	USD	144,33	1.058.830,49		0,41%	0,40%
SERVICENOW INC	575	USD	1.028,08	504.390,78		0,20%	0,19%
STARBUCKS CORP	812	USD	91,63	63.484,27		0,02%	0,02%
SYNCHRONY FINANCIAL	13.964	USD	66,74	795.185,46		0,31%	0,30%
SYSCO CORP	2.017	USD	75,74	130.347,76		0,05%	0,05%
TARGA RESOURCES CORP	6.195	USD	174,08	920.158,36		0,36%	0,35%
TARGET CORP	938	USD	98,65	78.953,67		0,03%	0,03%
TESLA INC	5.370	USD	317,66	1.455.489,93		0,56%	0,55%
TEXAS INSTRUMENTS INC	1.489	USD	207,62	263.776,60		0,10%	0,10%
THE CIGNA GROUP	756	USD	330,58	213.241,02		0,08%	0,08%
TJX COMPANIES INC	5.960	USD	123,49	627.986,69		0,24%	0,24%
TOAST INC-CLASS A	7.231	USD	44,29	273.260,23		0,11%	0,10%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2.315	USD	52,77	104.234,26		0,04%	0,04%
TWILIO INC - A	2.130	USD	124,36	226.012,63		0,09%	0,09%
UBER TECHNOLOGIES INC	14.377	USD	93,30	1.144.517,15		0,44%	0,43%
ULTA BEAUTY INC	206	USD	467,82	82.227,75		0,03%	0,03%
VENTAS INC	5.818	USD	63,15	313.486,95		0,12%	0,12%
VERISK ANALYTICS INC	447	USD	311,50	118.805,89		0,05%	0,04%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	14.787	USD	43,27	545.933,01		0,21%	0,21%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	301	USD	445,20	114.338,91		0,04%	0,04%
VISA INC-CLASS A SHARES	1.252	USD	355,05	379.285,49		0,15%	0,14%
WALT DISNEY CO/THE	5.739	USD	124,01	607.246,92		0,24%	0,23%
WASTE MANAGEMENT INC	2.249	USD	228,82	439.092,30		0,17%	0,17%
WELLTOWER INC	7.385	USD	153,73	968.682,64		0,37%	0,37%
WILLIAMS COS INC	9.797	USD	62,81	525.042,30		0,20%	0,20%
WW GRAINGER INC	228	USD	1.040,24	202.367,51		0,08%	0,08%
XYLEM INC	4.802	USD	129,36	530.022,80		0,21%	0,20%
ZOETIS INC	662	USD	155,95	88.087,80		0,03%	0,03%
ZSCALER INC	1.465	USD	313,94	392.425,00		0,15%	0,15%
Italië				6.580.371,04		2,55%	2,49%
AMPLIFON SPA	9.805	EUR	19,93	195.413,65		0,08%	0,07%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	60.339	EUR	7,72	465.575,72		0,18%	0,18%
BANCO BPM SPA	61.635	EUR	9,91	610.926,12		0,24%	0,23%
ENEL SPA	80.399	EUR	8,06	647.694,34		0,25%	0,25%
ERG SPA	4.631	EUR	18,56	85.951,36		0,03%	0,03%
FINECOBANK SPA	2.121	EUR	18,84	39.949,04		0,02%	0,02%
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	39.193	EUR	10,38	406.823,34		0,16%	0,15%
INTESA SANPAOLO	334.080	EUR	4,89	1.634.152,32		0,63%	0,62%
IVECO GROUP NV	7.998	EUR	16,70	133.566,60		0,05%	0,05%
MEDIOBANCA SPA	23.424	EUR	19,74	462.272,64		0,18%	0,17%
PIAGGIO & C. S.P.A.	117.676	EUR	1,88	221.230,88		0,09%	0,08%
PIRELLI & C SPA	37.092	EUR	5,85	217.136,57		0,08%	0,08%
PRYSMIAN SPA	6.470	EUR	60,04	388.458,80		0,15%	0,15%
SNAM SPA	101.338	EUR	5,14	521.080,00		0,20%	0,20%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	6.131	EUR	8,73	53.499,11		0,02%	0,02%
UNICREDIT SPA	6.832	EUR	56,91	388.809,12		0,15%	0,15%
UNIPOL GRUPPO SPA	6.409	EUR	16,83	107.831,43		0,04%	0,04%
Japan				4.945.337,58		1,92%	1,87%
ADVANTEST CORP	1.100	JPY	10.655,00	69.282,38		0,03%	0,03%
DAIFUKU CO LTD	6.200	JPY	3.722,00	136.409,53		0,05%	0,05%
DAIICHI SANKYO CO LTD	15.200	JPY	3.365,00	302.346,75		0,12%	0,11%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
DAIWA SECURITIES GROUP INC	103.900	JPY	1.024,50	629.222,38		0,24%	0,24%
FAST RETAILING CO LTD	500	JPY	49.520,00	146.361,65		0,06%	0,06%
KAO CORP	15.600	JPY	6.457,00	595.431,81		0,23%	0,22%
KOMATSU LTD	2.700	JPY	4.737,00	75.603,83		0,03%	0,03%
LASERTEC CORP	200	JPY	19.410,00	22.947,33		0,01%	0,01%
LY CORP	108.400	JPY	530,40	339.867,35		0,13%	0,13%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	29.400	JPY	3.230,00	561.340,66		0,22%	0,21%
NOMURA HOLDINGS INC	77.000	JPY	952,00	433.315,60		0,17%	0,16%
RENASAS ELECTRONICS CORP	2.200	JPY	1.789,00	23.265,35		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	23.600	JPY	3.183,00	444.043,27		0,17%	0,17%
SUBARU CORP	22.700	JPY	2.515,50	337.541,23		0,13%	0,13%
T&D HOLDINGS INC	14.700	JPY	3.170,00	275.456,64		0,11%	0,10%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	14.400	JPY	6.111,00	520.177,34		0,20%	0,20%
TOKYO ELECTRON LTD	200	JPY	27.680,00	32.724,48		0,01%	0,01%
Ierland				4.524.990,04		1,75%	1,71%
ACCENTURE PLC-CL A	1.172	USD	298,89	298.890,00		0,12%	0,11%
AERCAP HOLDINGS NV	1.927	USD	117,00	192.371,16		0,07%	0,07%
AIB GROUP PLC	4.486	EUR	6,99	31.334,71		0,01%	0,01%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	1.876	EUR	12,09	22.671,46		0,01%	0,01%
CRH PLC	7.242	USD	91,80	567.248,81		0,22%	0,22%
CRH PLC	2.470	GBP	67,12	193.788,90		0,08%	0,07%
LINDE PLC	2.913	USD	469,18	1.166.144,49		0,45%	0,44%
LINDE PLC	811	EUR	398,00	322.778,00		0,12%	0,12%
TE CONNECTIVITY PLC	6.926	USD	168,67	996.764,86		0,39%	0,38%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.964	USD	437,41	732.997,65		0,28%	0,28%
Canada				4.388.429,53		1,70%	1,66%
BCE INC	32.100	CAD	30,20	604.866,79		0,23%	0,23%
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	2.700	CAD	75,37	126.972,61		0,05%	0,05%
DOLLARAMA INC	1.500	CAD	191,87	179.575,09		0,07%	0,07%
LOBLAW COMPANIES LTD	1.000	CAD	225,25	140.544,08		0,06%	0,05%
METRO INC/CN	800	CAD	106,97	53.394,90		0,02%	0,02%
PAN AMERICAN SILVER CORP	8.200	CAD	38,64	197.696,39		0,08%	0,07%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	35.600	CAD	40,39	897.163,54		0,35%	0,34%
STANTEC INC	10.400	CAD	148,17	961.482,50		0,37%	0,36%
SUN LIFE FINANCIAL INC	17.100	CAD	90,61	966.762,96		0,37%	0,37%
WSP GLOBAL INC	1.500	CAD	277,77	259.970,67		0,10%	0,10%
Spanje				4.324.786,19		1,67%	1,64%
AENA SME SA	44.150	EUR	22,66	1.000.439,00		0,39%	0,38%
AMADEUS IT GROUP SA	15.610	EUR	71,48	1.115.802,80		0,43%	0,42%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	11.962	EUR	13,06	156.163,91		0,06%	0,06%
BANCO DE SABADELL SA	48.479	EUR	2,70	131.038,74		0,05%	0,05%
BANCO SANTANDER SA	28.000	EUR	7,03	196.756,00		0,08%	0,07%
CAIXABANK SA	47.572	EUR	7,35	349.844,49		0,13%	0,13%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	11.142	EUR	19,60	218.383,20		0,08%	0,08%
EDP RENOVAVEIS SA	19.503	EUR	9,48	184.790,93		0,07%	0,07%
ENDESA SA	2.419	EUR	26,89	65.046,91		0,02%	0,03%
IBERDROLA SA	51.607	EUR	16,29	840.678,03		0,33%	0,32%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	6.694	EUR	9,84	65.842,18		0,03%	0,03%
Verenigd Koninkrijk				3.735.788,78		1,45%	1,42%
EASYJET PLC	23.882	GBP	5,32	148.568,09		0,06%	0,06%
HSBC HOLDINGS PLC	73.963	GBP	8,82	762.367,89		0,29%	0,29%
INFORMA PLC	25.829	GBP	8,06	243.284,72		0,09%	0,09%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.044	GBP	83,04	198.402,99		0,08%	0,08%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	64.819	EUR	3,99	258.368,53		0,10%	0,10%
NATIONAL GRID PLC	4.096	GBP	10,62	50.822,96		0,02%	0,02%
NATWEST GROUP PLC	71.654	GBP	5,11	428.332,62		0,17%	0,16%
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	25.644	GBP	6,59	197.388,36		0,08%	0,07%
SAGE GROUP PLC/THE	2.912	GBP	12,51	42.565,24		0,02%	0,02%
SSE PLC	10.333	GBP	18,31	221.153,98		0,09%	0,08%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	60.926	GBP	11,42	812.940,14		0,31%	0,31%
WHITBREAD PLC	11.261	GBP	28,23	371.593,26		0,14%	0,14%
Frankrijk				3.378.590,12		1,31%	1,28%
ACCOR SA	4.804	EUR	44,33	212.961,32		0,08%	0,08%
AIR LIQUIDE SA-PF	1.373	EUR	175,14	240.467,22		0,09%	0,09%
ALSTOM	11.713	EUR	19,80	231.917,40		0,09%	0,09%
ARKEMA	1.461	EUR	62,55	91.385,55		0,04%	0,03%
BNP PARIBAS	1.577	EUR	76,32	120.356,64		0,05%	0,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CAPGEMINI SE	266	EUR	145,05	38.583,30		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA	4.078	EUR	16,07	65.513,07		0,02%	0,03%
DASSAULT SYSTEMES SE	1.385	EUR	30,73	42.561,05		0,02%	0,02%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	2.717	EUR	168,20	456.999,40		0,18%	0,17%
KLEPIERRE SA	7.793	EUR	33,44	260.597,92		0,10%	0,10%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	482	EUR	444,60	214.297,20		0,08%	0,08%
MICHELIN (CGDE)	6.267	EUR	31,54	197.661,18		0,08%	0,08%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.810	EUR	225,80	408.698,00		0,16%	0,16%
SOCIETE GENERALE SA	2.311	EUR	48,55	112.199,05		0,04%	0,04%
TECHNIP ENERGIES NV	6.219	EUR	35,74	222.267,06		0,09%	0,08%
VALLOUREC SA	8.268	EUR	15,70	129.766,26		0,05%	0,05%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	6.500	EUR	30,25	196.625,00		0,08%	0,07%
VINCI SA	1.085	EUR	125,10	135.733,50		0,05%	0,05%
<u>Duitsland</u>				<u>3.099.151,66</u>		<u>1,20%</u>	<u>1,17%</u>
ALLIANZ SE-REG	286	EUR	344,10	98.412,60		0,04%	0,04%
BASF SE	1.947	EUR	41,86	81.501,42		0,03%	0,03%
COMMERZBANK AG	3.535	EUR	26,78	94.667,30		0,04%	0,04%
E.ON SE	22.535	EUR	15,63	352.109,38		0,14%	0,13%
HEIDELBERG MATERIALS AG	591	EUR	199,45	117.874,95		0,04%	0,04%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6.866	EUR	36,12	247.965,59		0,10%	0,09%
KION GROUP AG	2.575	EUR	47,24	121.643,00		0,05%	0,05%
NORDEX SE	16.024	EUR	16,82	269.523,68		0,10%	0,10%
SAP SE	270	EUR	258,15	69.700,50		0,03%	0,03%
SIEMENS AG-REG	436	EUR	217,65	94.895,40		0,04%	0,04%
SIEMENS ENERGY AG	10.932	EUR	98,06	1.071.991,92		0,41%	0,40%
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	2.258	EUR	21,24	47.959,92		0,02%	0,02%
SUSS MICROTEC SE	645	EUR	46,56	30.031,20		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN AG	916	EUR	91,70	83.997,20		0,03%	0,03%
WACKER CHEMIE AG	2.691	EUR	62,00	166.842,00		0,06%	0,06%
ZALANDO SE	5.368	EUR	27,95	150.035,60		0,06%	0,06%
<u>Zwitserland</u>				<u>2.755.799,72</u>		<u>1,07%</u>	<u>1,04%</u>
COCA-COLA HBC AG-DI	4.586	GBP	38,04	203.917,52		0,08%	0,08%
DSM-FIRMENICH AG	1.033	EUR	90,26	93.238,58		0,04%	0,04%
NOVARTIS AG-REG	10.911	CHF	96,17	1.122.617,81		0,43%	0,42%
STMICROELECTRONICS NV	16.442	EUR	25,95	426.583,53		0,17%	0,16%
SWISS RE AG	6.198	CHF	137,15	909.442,28		0,35%	0,34%
<u>Noorwegen</u>				<u>2.078.881,50</u>		<u>0,81%</u>	<u>0,79%</u>
DNB BANK ASA	31.625	NOK	278,60	744.494,91		0,29%	0,28%
EQUINOR ASA	13.695	NOK	255,10	295.204,23		0,12%	0,11%
NEL ASA	192.471	NOK	2,51	40.886,57		0,02%	0,02%
ORKLA ASA	93.115	NOK	109,60	862.343,49		0,33%	0,33%
SCATEC ASA	17.291	NOK	93,05	135.952,30		0,05%	0,05%
<u>Nederland</u>				<u>1.987.896,20</u>		<u>0,77%</u>	<u>0,75%</u>
ABN AMRO BANK NV-CVA	7.201	EUR	23,24	167.351,24		0,06%	0,06%
ALFEN N.V.	2.315	EUR	10,40	24.076,00		0,01%	0,01%
ASM INTERNATIONAL NV	84	EUR	543,40	45.645,60		0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV	108	EUR	677,60	73.180,80		0,03%	0,03%
FERROVIAL SE	5.365	EUR	45,26	242.819,90		0,09%	0,09%
ING GROEP NV	5.791	EUR	18,63	107.863,17		0,04%	0,04%
NXP SEMICONDUCTORS NV	508	USD	218,49	94.703,86		0,04%	0,04%
PROSUS NV	21.796	EUR	47,47	1.034.656,12		0,40%	0,39%
STELLANTIS NV	23.223	EUR	8,51	197.599,51		0,08%	0,07%
<u>Israël</u>				<u>1.654.845,63</u>		<u>0,64%</u>	<u>0,63%</u>
BANK HAPOLIM BM	55.582	ILS	64,62	909.477,58		0,35%	0,35%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	2.147	USD	406,88	745.368,05		0,29%	0,28%
<u>Australië</u>				<u>1.662.954,54</u>		<u>0,64%</u>	<u>0,63%</u>
BRAMBLES LTD	65.877	AUD	23,42	859.616,30		0,33%	0,33%
QBE INSURANCE GROUP LTD	22.897	AUD	23,39	298.395,83		0,12%	0,11%
TELSTRA GROUP LTD	187.246	AUD	4,84	504.942,41		0,19%	0,19%
<u>Uruguay</u>				<u>880.873,59</u>		<u>0,34%</u>	<u>0,33%</u>
MERCADOLIBRE INC	395	USD	2.613,63	880.873,59		0,34%	0,33%
<u>Zweden</u>				<u>761.304,85</u>		<u>0,29%</u>	<u>0,29%</u>
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	18.425	SEK	40,34	66.681,42		0,03%	0,03%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	26.307	SEK	126,45	298.436,29		0,11%	0,11%
TELIA CO AB	130.000	SEK	33,97	396.187,14		0,15%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Denemarken</u>				769.947,93		0,30%	0,29%
CARLSBERG AS-B	777	DKK	897,40	93.457,87		0,03%	0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	3.353	DKK	439,60	197.560,46		0,08%	0,07%
ORSTED A/S	6.292	DKK	272,00	229.385,73		0,09%	0,09%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	19.594	DKK	95,02	249.543,87		0,10%	0,09%
<u>Hong Kong</u>				687.487,09		0,27%	0,26%
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	161.500	HKD	34,10	598.596,75		0,23%	0,23%
MTR CORP	29.000	HKD	28,20	88.890,34		0,04%	0,03%
<u>België</u>				285.089,91		0,11%	0,11%
KBC GROUP NV	707	EUR	87,66	61.975,62		0,03%	0,03%
UCB SA	675	EUR	166,95	112.691,25		0,04%	0,04%
UMICORE	8.848	EUR	12,48	110.423,04		0,04%	0,04%
<u>Oostenrijk</u>				217.509,20		0,08%	0,08%
ERSTE GROUP BANK AG	707	EUR	72,30	51.116,10		0,02%	0,02%
VERBUND AG	2.554	EUR	65,15	166.393,10		0,06%	0,06%
<u>Taiwan</u>				185.520,82		0,07%	0,07%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	960	USD	226,49	185.520,82		0,07%	0,07%
<u>Portugal</u>				173.797,76		0,07%	0,07%
EDP SA	47.202	EUR	3,68	173.797,76		0,07%	0,07%
<u>Finland</u>				168.143,49		0,07%	0,06%
NESTE OYJ	7.743	EUR	11,52	89.199,36		0,04%	0,03%
NORDEA BANK ABP	6.253	EUR	12,63	78.944,13		0,03%	0,03%
<u>Zuid-Korea</u>				36.637,37		0,01%	0,02%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	39	USD	1.101,00	36.637,37		0,01%	0,02%
<u>India</u>				36.490,82		0,01%	0,01%
INFOSYS LTD-SP ADR	2.308	USD	18,53	36.490,82		0,01%	0,01%
Totaal AANDELEN				125.871.745,27		48,74%	47,64%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				10.115.205,62		3,92%	3,83%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				2.575.362,47		1,00%	0,98%
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5%	8.506	EUR	302,77	2.575.362,47	0,97%	1,00%	0,98%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				7.539.843,15		2,92%	2,85%
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	330.014	USD	8,43	2.373.848,15	0,08%	0,92%	0,90%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	775.000	EUR	6,67	5.165.995,00	0,67%	2,00%	1,95%
<u>ICB-Monetair</u>				433,49		0,00%	0,00%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				433,49			
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	433,49	0,00%	0,00%	0,00%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				10.115.639,11		3,92%	3,83%
FINANCIELE DERIVATEN							
<u>Optiecontracten - Op financiële indexen</u>				178.063,35		0,07%	0,07%
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-9	USD	31,00	-23.805,46		-0,01%	-0,01%
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-148	EUR	48,00	-71.040,00		-0,03%	-0,03%
SP 500 INDEX 20251017 P5750	9	USD	83,57	64.174,91		0,03%	0,03%
SP 500 INDEX 20250718 P5600	26	USD	3,25	7.209,90		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 20250718 C5550	208	EUR	4,60	9.568,00		0,00%	0,01%
EURO STOXX 50 20251017 P5200	148	EUR	129,70	191.956,00		0,08%	0,07%
<u>FORWARD EXCHANGES</u>				1.385.516,29		0,54%	0,52%
A/EUR/JPY/20250911		JPY		113.049,34		0,04%	0,04%
A/EUR/USD/20250911		USD		114.569,57		0,04%	0,04%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		17,30		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-299.563,46		-0,12%	-0,11%
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-88.592,47		-0,03%	-0,03%
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-7.758,20		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-7.158,12		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-8.462,97		0,00%	0,00%
A/EUR/HKD/20250911		HKD		11.844,19		0,00%	0,00%
A/USD/SEK/20250911		SEK		-13.664,80		0,00%	-0,01%
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-754,62		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		16.865,06		0,01%	0,01%
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-4.069,78		0,00%	0,00%
V/AUD/USD/20250911		AUD		-5.581,29		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		10.287,48		0,00%	0,00%
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-53.914,06		-0,02%	-0,02%
V/EUR/PLN/20250911		EUR		584,87		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-63.909,39		-0,02%	-0,02%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		20.566,29		0,01%	0,01%
A/EUR/AUD/20250911		AUD		33.903,74		0,01%	0,01%
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-27.219,21		-0,01%	-0,01%
V/GBP/USD/20250911		GBP		-58.760,34		-0,02%	-0,02%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		24,29		0,00%	0,00%
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-87.826,62		-0,03%	-0,03%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-19.015,43		-0,01%	-0,01%
A/EUR/USD/20250911		USD		3.687,29		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		25.538,23		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250911		USD		1.648,26		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		200.457,28		0,08%	0,08%
A/EUR/USD/20250911		USD		7.727,04		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		37.725,51		0,01%	0,01%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-3.861,18		0,00%	0,00%
A/EUR/CAD/20250911		CAD		82.516,28		0,03%	0,03%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		111.277,08		0,04%	0,04%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		19.349,34		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250911		USD		1.330.745,32		0,52%	0,50%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		87,38		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250912		EUR		-15.532,55		-0,01%	-0,01%
A/EUR/SEK/20250911		SEK		8.689,64		0,00%	0,00%
<u>Futurecontracten - Op obligaties</u>				<u>904.710,73</u>		<u>0,35%</u>	<u>0,34%</u>
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-32	EUR	123,84	26.240,00		0,01%	0,01%
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	69	USD	119,04	229.975,47		0,09%	0,09%
LONG GILT FUT 09/25	43	GBP	93,03	109.327,88		0,04%	0,04%
EURO BUND FUTURE 09/25	274	EUR	130,15	-257.560,00		-0,10%	-0,10%
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	146	USD	109,00	138.198,59		0,06%	0,05%
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-8	JPY	139,02	-17.024,30		-0,01%	-0,01%
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	26	EUR	121,00	2.340,00		0,00%	0,00%
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	-19	USD	104,00	-11.398,79		0,00%	0,00%
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	27	USD	114,09	58.313,78		0,02%	0,02%
EURO BUXL FUTURE 09/25	-42	EUR	118,74	80.640,00		0,03%	0,03%
EURO SCHATZ 09/25	-56	EUR	107,25	7.840,00		0,00%	0,00%
EURO BOBL FUTURE 09/25	-59	EUR	117,68	20.060,00		0,01%	0,01%
US 10 YEARS NOTE 09/25	124	USD	112,04	212.430,67		0,08%	0,08%
US TREASURY BOND 09/25	121	USD	115,15	305.327,43		0,12%	0,12%
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>-171.108,31</u>		<u>-0,07%</u>	<u>-0,06%</u>
EURO STOXX 50 09/25	-44	EUR	5.327,00	-7.781,50		0,00%	0,00%
DJ.STOXX600 UTI 09/25	47	EUR	446,10	1.410,00		0,00%	0,00%
MSCI EMG MKT 09/25	354	USD	1.233,50	429.058,87		0,17%	0,16%
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-14	USD	22.893,25	-177.139,93		-0,07%	-0,07%
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-5	CAD	1.600,00	-13.009,30		-0,01%	0,00%
FTSE 100 INDEX 09/25	-20	GBP	8.789,50	27.703,10		0,01%	0,01%
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	36	EUR	519,20	3.060,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STOXX 600 09/25	59	EUR	847,90	24.780,00		0,01%	0,01%
MSCI WLD IDX 09/25	-96	USD	12.946,00	-266.825,94		-0,10%	-0,10%
SWISS MARKET INDEX 09/25	-15	CHF	11.901,00	31.453,94		0,01%	0,01%
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	-35	SEK	2.493,00	-3.516,80		0,00%	0,00%
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	168	EUR	133,80	18.480,00		0,01%	0,01%
STOXX EUR 600 09/25	-59	EUR	542,60	14.010,00		0,00%	0,01%
TOPIX (OSE) 09/25	6	JPY	2.855,50	25.344,92		0,01%	0,01%
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-43	USD	6.253,75	-278.135,67		-0,11%	-0,11%
<u>Futurecontracten - Op deviezen</u>				<u>70.896,58</u>		<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
EUR/GBP (CME) 09/25	32	GBP	0,86	41.797,19		0,02%	0,02%
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	15	CHF	0,93	-10.832,35		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EUR/USD (CME) 09/25	18	USD	1,18	39.931,74		0,01%	0,01%
IRS/311237-270829		USD		-173.555,16		-0,07%	-0,07%
Totaal FINANCIELE DERIVATEN				2.194.523,48		0,85%	0,83%
TOTAAL PORTEFEUILLE				258.130.763,55		99,95%	97,70%
Autres				4.072.828,08			1,54%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		2.769.416,82			1,05%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		795.744,50			0,30%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		200.718,05			0,08%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		132.795,16			0,05%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		SEK		75.429,06			0,03%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		66.668,75			0,02%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		32.055,74			0,01%
Banktegoeden op zicht				3.160.480,77			1,20%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.424.529,11			0,54%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		580.075,78			0,22%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		372.456,35			0,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		278.062,48			0,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		150.006,70			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		109.841,82			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		89.921,50			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		47.549,08			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		47.276,58			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.858,26			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		17.347,67			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		11.993,69			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ILS		881,11			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		2.680,64			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				7.233.308,85			2,74%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.779.404,24			-0,68%
ANDERE				629.409,85			0,24%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				264.214.078,01			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	37,26%
Italië	11,59%
Frankrijk	8,42%
Ierland	5,59%
Verenigd Koninkrijk	5,57%
Spanje	5,50%
Nederland	4,30%
Duitsland	3,34%
Japan	2,19%
Luxemburg	2,08%
België	2,08%
Canada	1,80%
Zweden	1,70%
Zwitserland	1,16%
Noorwegen	1,14%
Denemarken	1,11%
Griekenland	0,80%
Oostenrijk	0,76%
Israël	0,65%
Australië	0,65%
Hong Kong	0,49%
Tsjechië	0,36%
Uruguay	0,34%
Finland	0,26%
Polen	0,22%
Slovenië	0,20%
Kroatië	0,20%
Portugal	0,15%
Taiwan	0,07%
India	0,01%
Zuid-Korea	0,01%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	31,74%
Holdings en financiële maatschappijen	20,89%
Landen en regeringen	11,06%
Internet en Internet diensten	7,52%
Beleggingsfondsen	4,03%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,42%
Vastgoedmaatschappijen	1,91%
Energie en waterdistributie	1,75%
Bouwmaterialen en handel	1,61%
Bouwsector, bouw materiaal	1,59%
Elektronica en halfgeleiders	1,46%
Geneesmiddelen en cosmetica	1,44%
Telecommunicatie	1,26%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,23%
Kleinhandel en warenhuizen	1,14%
Verzekeringsmaatschappijen	1,11%
Diverse dienstverleningen	0,83%
Verkeer en vervoer	0,78%
Secteurs divers	0,78%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,61%
Elektrotechniek en elektronica	0,57%
Horeca	0,53%
Niet ijzerhoudende metalen	0,47%
Textiel en kleding	0,45%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,43%
Diversen	0,35%
Verpakking industrie	0,34%
Milieudiensten en recycling	0,31%
Aardolie	0,31%
Biotechnologie	0,28%
Metalen en edelstenen	0,23%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,22%
Automobielandustrie	0,16%
Chemie	0,13%
Tabak en alcohol	0,04%
Landbouw en visserij	0,02%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	50,51%
USD	40,11%
GBP	2,25%
JPY	1,93%
CAD	1,71%
NOK	0,82%
CHF	0,79%
AUD	0,65%
ILS	0,36%
SEK	0,30%
DKK	0,30%
HKD	0,27%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	214.406.754,15
Verkopen	247.619.765,37
Totaal 1	462.026.519,52
Inschrijvingen	1.708.700,43
Terugbetalingen	42.178.173,69
Totaal 2	43.886.874,12
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	274.078.129,98
Omloopsnelheid	152,56%

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

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

3.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	931.500,00	931.500,00	50,00	16.06.25
DJ.STOXX600 UTI 09/25	EUR	1.046.925,00	1.046.925,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	2.476.525,00	2.476.525,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	1.105.440,00	1.105.440,00	50,00	16.06.25
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	3.413.642,50	3.990.230,86	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	1.753.875,00	1.876.404,19	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	2.616.300,00	2.232.337,88	125.000,00	12.06.25
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	-6.963.180,00	-6.963.180,00	1.000,00	02.06.25

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	3.143.660,00	3.143.660,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	35.918.660,00	35.918.660,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	-5.067.720,00	-5.067.720,00	1.000,00	03.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-3.989.120,00	-3.989.120,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	-6.013.840,00	-6.013.840,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	-2.336.098,50	-2.336.098,50	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	-1.781.600,00	-2.082.524,84	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-1.109.280.004,85	-6.557.191,02	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	3.906.760,00	4.566.639,39	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	21.330.093,01	18.199.738,06	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-12.115.440,00	-10.337.406,14	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-6.202.502,00	-5.292.237,20	20,00	13.06.25
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	SEK	-8.686.300,03	-779.284,98	100,00	16.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-1.579.149,99	-985.306,04	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-13.119.587,49	-11.194.187,28	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-1.614.680,00	-1.614.680,00	50,00	16.06.25
SWISS MARKET INDEX 09/25	CHF	-1.814.550,00	-1.941.318,07	10,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	167.042.401,35	987.423,31	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	13.654.531,25	11.650.623,93	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	3.016.828,12	2.574.085,43	1.000,00	27.05.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	-3.939.085,94	-3.360.994,83	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	15.752.031,25	13.440.299,70	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	13.613.875,00	11.615.934,30	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	7.950.093,75	6.783.356,44	1.000,00	27.05.25

Verbintenissen op forwards

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/CHF/20250911	347.270,78	EUR	323.949,29	CHF	347.270,78	346.581,03	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	3.400.000,00	USD	2.951.050,75	EUR	2.901.023,89	2.951.050,75	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	125.015,35	EUR	145.275,50	USD	125.015,35	123.955,20	17.06.25
V/AUD/USD/20250911	3.751.293,00	USD	5.746.255,61	AUD	3.200.761,95	3.206.343,24	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.987.557,19	EUR	1.690.000,00	GBP	1.987.557,19	1.975.452,95	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.869.950,25	EUR	1.590.000,00	GBP	1.869.950,25	1.858.562,24	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	884.426,65	USD	770.023,29	EUR	754.630,25	770.023,29	10.06.25
A/EUR/SEK/20250911	538.479,44	EUR	5.905.660,68	SEK	538.479,44	529.821,98	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	4.843.259,56	EUR	797.535.193,00	JPY	4.843.259,56	4.714.400,86	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	59.124.281,31	EUR	68.060.000,00	USD	59.124.281,31	58.071.672,35	10.06.25
V/EUR/USD/20250912	250.000,00	USD	227.756,75	EUR	213.310,58	227.756,75	20.03.25
A/EUR/USD/20250911	1.090.000,00	EUR	1.263.723,76	USD	1.090.000,00	1.078.262,59	13.06.25
A/EUR/ILS/20250911	698.160,10	EUR	2.798.449,80	ILS	698.160,10	708.611,82	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	296.781,59	EUR	2.212.307,34	DKK	296.781,59	296.520,17	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	720.000,00	EUR	838.753,56	USD	720.000,00	715.660,03	12.06.25
V/EUR/CAD/20250911	5.870.419,10	CAD	3.747.153,91	EUR	3.662.830,91	3.747.153,91	10.06.25

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/USD/20250911	343.368,92	EUR	400.000,00	USD	343.368,92	341.296,93	16.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.210.000,00	EUR	1.394.860,41	USD	1.210.000,00	1.190.153,93	19.06.25
V/GBP/USD/20250911	4.453.857,05	USD	3.299.889,37	GBP	3.800.219,33	3.858.979,67	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	8.912.795,33	EUR	10.260.000,00	USD	8.912.795,33	8.754.266,21	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	421.614,98	EUR	484.400,36	USD	421.614,98	413.310,89	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	16.596.047,88	SEK	1.516.030,76	EUR	1.488.902,16	1.516.030,76	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	3.657.313,80	EUR	5.736.006,62	CAD	3.657.313,80	3.578.964,63	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	121.549,32	EUR	906.154,28	DKK	121.549,32	121.453,75	11.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.841.241,49	EUR	1.720.541,11	CHF	1.841.241,49	1.840.741,53	10.06.25
V/EUR/GBP/20250911	4.792.411,29	GBP	5.631.819,98	EUR	5.601.883,45	5.631.819,98	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	6.709.282,46	AUD	3.813.717,25	EUR	3.738.178,33	3.813.717,25	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	1.514.981,47	EUR	2.666.999,14	AUD	1.514.981,47	1.485.958,96	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	72.370,74	EUR	539.505,14	DKK	72.370,74	72.311,00	10.06.25
V/EUR/PLN/20250911	414.653,39	PLN	96.540,94	EUR	97.742,59	96.540,94	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	4.428.685,38	EUR	51.318.605,28	NOK	4.428.685,38	4.336.356,02	10.06.25
A/EUR/HKD/20250911	515.008,46	EUR	4.621.815,88	HKD	515.008,46	502.365,83	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	1.458.552,10	EUR	16.888.622,88	NOK	1.458.552,10	1.427.066,87	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	2.547.403,33	USD	24.267.837,60	SEK	2.163.506,29	2.177.171,09	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	4.445.194,03	EUR	5.100.000,00	USD	4.445.194,03	4.351.535,84	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	41.000.000,00	NOK	5.541.617,41	CAD	3.464.447,17	3.468.516,95	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	550.000,00	USD	475.509,32	EUR	469.283,28	475.509,32	13.06.25
V/EUR/USD/20250911	209.918,62	USD	182.115,91	EUR	179.111,45	182.115,91	19.06.25
V/EUR/JPY/20250911	2.044.989.037,00	JPY	12.428.499,50	EUR	12.088.366,95	12.428.499,50	10.06.25

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO STOXX 50 20250718 C5550	11.544.000,00	9.568,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	7.030.000,00	-71.040,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-7.696.000,00	191.956,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-12.423.208,19	7.209,90	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	3.954.778,16	-23.805,46	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-4.415.529,01	64.174,91	100,00	12.06.25

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting van het effect	In valuta	Bedrag van de verplichting van het effect	In de valuta van het compartiment	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
BOFA Securities Europe	14.250.000,00	USD	12.158.703,07	EUR	100.00	13.12.2024

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			null-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Aandeel Dis	22.271,99	91.093,38	673.949,35	8.240,857	139.848,436	542.341,774	1.874,615	80.656,702	463.559,687
Klasse Kap	83.955,03	247.346,90	2.626.644,62	42.795,858	502.729,677	2.166.710,802	13.554,126	303.092,155	1.877.172,773
TOTAAL			3.300.593,97			2.709.052,576			2.340.732,46

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Aandeel Dis	2.155.425,33	8.783.023,93	826.747,32	14.024.113,76	187.752,14	8.145.199,43
Klasse Kap	8.638.102,94	25.316.122,40	4.678.498,06	55.179.607,86	1.520.948,29	34.032.974,26
TOTAAL	10.793.528,27	34.099.146,33	5.505.245,38	69.203.721,62	1.708.700,43	42.178.173,69

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Aandeel Dis	67.893.785,38	93,94	54.151.760,23	99,85	47.335.226,30	102,11
Klasse Kap	281.533.208,11	107,18	240.243.081,74	110,88	216.878.851,71	115,53
TOTAAL	349.426.993,49		294.394.841,97		264.214.078,01	

3.4.6 . Rendementen

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

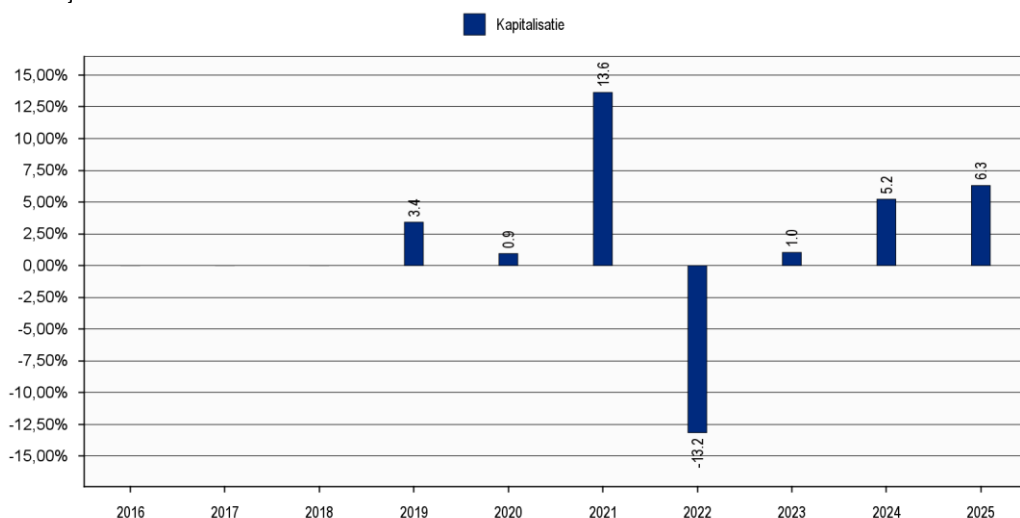
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,30% (in EUR)	4,16% (in EUR)	2,21% (in EUR)

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

3.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel - BE6302836679

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,27%

- Distributie-aandeel - BE6302837685 :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,40%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,27%

Bestaan van vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen zoals bedoeld in artikel 118 §1, 2° van het Wet van 2012

Nihil.

Bestaan van fee-sharing overeenkomsten zoals bedoeld in artikel 119 van het Wet van 2012

Nihil.

3.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

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

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 november 2023 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 CONSERVATIVE

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Conservative werd gelanceerd op 31 mei 2018.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs :

- Distributie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 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

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

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

Het compartiment geniet geen enkele bescherming of garantie.

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

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

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit 2012.

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

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d) *Kenmerken van de geselecteerde effecten*.

Het compartiment kan niet rechtstreeks beleggen in "securisaties" of "securisatieposities" in de zin van Verordening (EU) 2017/2402. Hoewel het compartiment niet rechtstreeks zal beleggen in de hierboven bedoelde "securisaties" of "securisatieposities", kan het onrechtstreeks blootgesteld zijn aan het ene en/of het andere van deze producttypes via zijn beleggingen in een of meer ICB's.

Het maximale aandeel van de activa dat aangewend kan worden voor de operaties van effectenfinanciering en van total return swaps mag niet meer dan 70% bedragen van de nettoactiva van het compartiment, terwijl het beoogde niveau van dat activa dat wordt aangewend voor de operaties van effectenfinanciering en van totaal return swaps 17,5% bedraagt.

De liquiditeiten mogen niet meer dan 20% van de activa van het compartiment bedragen (behalve indien vereist voor de vereffening ervan).

Beleggingen in frontier markten (d.w.z. markten die nog niet beschouwd worden als opkomende markten volgens de gebruikelijke classificaties van de kapitaalmarkten) worden beperkt tot 10% van de activa.

c) Vastgelegde strategie

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

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

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven.

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

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

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

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van staatsobligaties :

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

Allocatie van aandelen

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

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

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

De selectie van obligaties en aandelen in het compartiment zal rekening houden met de ESG-criteria zoals uiteengezet in punt h) *Sociale, ethische en milieuaspecten*.

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

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

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

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

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

- staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten ;
- internationale staatsobligaties buiten de eurozone ;
- in "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's ;
- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's.

De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100% van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken.

- in converteerbare obligaties binnen de limiet van 10% ;
- in inflatiegeïndexeerde obligaties.

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

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

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, alle sectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan worden blootgesteld aan kleine kapitalisaties (met echter een minimale kapitalisatie van 150.000.000,00 EUR) en middelgrote kapitalisaties.

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

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

e) Repo's en Reverse repo's

Het compartiment mag transacties aangaan in repo's en reverse repo's. Dit thema wordt toegelicht in het algemeen gedeelte van het prospectus.

f) Strategie voor afdekking van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

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

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

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

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

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

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

Het compartiment kan ook Total Return Swaps afsluiten. Een total return swap komt overeen met een ruilcontract op globaal rendement. Dit is een contract dat rendementen en risico's uitwisselt. De koper krijgt de volledige winst, maar neemt ook het risico om het verschil aan de verkoper te betalen als de prijs van de onderliggende activa daalt.

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

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

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR Verordening :

Het compartiment is een financieel product dat ecologische of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 van de SFDR Verordening waarbij de voorkeur wordt gegeven aan bedrijven die goede corporate governance-methoden toepassen. Het compartiment beoogt geen duurzame beleggingen. Voor de selectie van de effecten die in aanmerking komen voor het compartiment, baseert het beheerteam zich op een financiële analyse in combinatie met een extra financiële analyse op basis van de ESG criteria (Environment, Social, Governance).

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

Aard van de ESG-criteria :

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

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

- het energieverbruik en de uitstoot van broeikasgassen, de bescherming van de biodiversiteit en het water voor de ecologische dimensie ;
- de ontwikkeling van het menselijk kapitaal, het beheer van het werk en de herstructureringen, gezondheid en veiligheid, de sociale dialoog, de relaties met klanten en leveranciers, de lokale gemeenschappen en het respect voor de mensenrechten voor de sociale dimensie ;
- de onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de kwaliteit van de audit en de controles, het beloningsbeleid, de rechten van de aandeelhouders, de algemene ethiek en de ESG-strategie voor de dimensie deugdelijk bestuur.

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

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

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

Geselecteerde ESG-benaderingen :

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

Het compartiment leeft de volgende ESG-regels :

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

- met ten minste 90% van de effecten in portefeuille met een ESG-rating ; en
- met bijgevolg een plafond van 10% van de effecten in de portefeuille bestaande uit effecten met een ESG rating.

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

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

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

Etappes in het beleggingsproces :

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes :

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

Taxonomie :

Het compartiment heeft niet de doelstelling van duurzaam beleggen en bevordert niet de milieudoelstellingen opgenomen in de Taxonomieregelgeving. Daarom bedraagt de mate waarin het subfonds belegt in ecologisch duurzame economische activiteiten 0%.

Het beginsel 'geen materiële schade toebrengen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het compartiment die rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van het compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Informatie over ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

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

Op 30/06/2025 was 26% van het deelfonds blootgesteld aan de aandelenmarkten, d.w.z. ongeveer 12% aan de Amerikaanse markt, 6% aan de Europese markten en 8% aan de rest van de wereld, voornamelijk groeimarkten en Japan. Wat obligaties betreft, vertegenwoordigde de blootstelling aan obligaties uit de privésector ongeveer 48% van de portefeuille, terwijl de rest voornamelijk uit staatsobligaties uit de eurozone en de VS bestond.

Het rendement over het jaar was positief, aangezien de meeste activaklassen positief bijdroegen: in de eerste plaats obligaties van de privésector door de vernauwing van de credit spreads (risicopremies) en de daling van de rentevoeten op korte en middellange termijn. Ook overheidsobligaties presteerden positief door de daling van de kortetermijnrente in Europa en de rente op korte en middellange termijn in de Verenigde Staten, alsook aandelen.

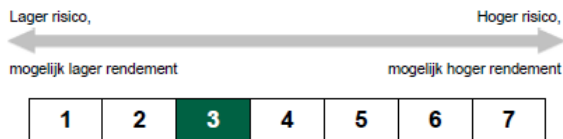
4.1.8 . Toekomstig beleid

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

Na een positief eerste halfjaar behouden we op korte termijn een eerder constructieve benadering van aandelen en van het krediet van goede kwaliteit, hoofdzakelijk Europees, en een voorzichtiger benadering voor speculatiever krediet.

Op middellange termijn zullen de geopolitieke onzekerheden en de onzekerheden met betrekking tot de impact van de douanetarieven en de belastingplannen op de inflatie en de groei de belangrijkste factoren zijn die het gedrag van de financiële markten bepalen.

4.1.9 . Synthetische risico-indicator



De synthetische risico-indicator gaat ervan uit dat u het Product aanhoudt tot het einde van de aanbevolen periode van bezit (3 jaar). Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Dit indicatorniveau weerspiegelt het risico- en rendementsprofiel van het Product, rekening houdend met de ingenomen beheerposities in de verschillende categorieën aandelen, rentevoeten en deviezen in het kader van de vooraf bepaalde manoeuvreerruimte.

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.

Het kapitaal is niet gegarandeerd.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	69.938.615,50	83.510.527,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	68.237.606,70	82.092.612,09
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	45.631.078,75	53.442.594,05
B. Geldmarktinstrumenten	573.310,60	223.176,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	18.641.859,22	22.214.643,64
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.967.992,34	6.136.982,86
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	108.846,45	109.186,59
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	358.255,88	-118.178,63
k. Op rente		
iii. Swapcontracten (+/-)	-43.236,55	
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	29.526,21	61.802,12
ii. Termijncontracten (+/-)	-30.026,20	-29.885,01
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		52.290,47
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-6.416,79	-7.683,02
B. Schulden	-6.416,79	-7.683,02
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-593.968,27	-231.272,80
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	73.701,11	55.142,33
b. Fiscale tegoeden	37.280,88	35.500,78
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-644.232,66	-183.012,13
c. Ontleningen (-)	-717,60	-138.903,78
d. Collateral (-)	-60.000,00	
V. Deposito's en liquide middelen	1.907.412,93	1.378.766,63
A. Banktegoeden op zich	1.249.529,38	747.445,41
C. Andere	657.883,55	631.321,22
VI. Overlopende rekeningen	393.980,93	278.104,47
B. Verkregen opbrengsten	635.991,68	711.210,66
C. Toe te rekenen kosten (-)	-242.010,75	-433.106,19
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	69.938.615,50	83.510.527,37
A. Kapitaal	69.162.692,36	84.477.039,82
B. Deelneming in het resultaat	-81.978,16	1.842,54
C. Overgedragen resultaat	-1.407.741,34	-1.721.358,64
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.265.642,64	753.003,65
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	706.953,85	723.809,59
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	706.953,85	723.809,59
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	7.736.331,06	14.620.433,68
A. Gekochte optiecontracten en warrants	3.699.839,59	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	4.036.491,47	14.620.433,68
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	89.409.590,81	87.108.112,11
A. Gekochte termijncontracten	49.704.436,24	65.901.821,47
B. Verkochte termijncontracten	39.705.154,57	21.206.290,64
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	6.058.020,48	
A. Gekochte swapcontracten	3.029.010,24	
B. Verkochte swapcontracten	3.029.010,24	

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	1.767.664,19	-18.229,45
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	392.120,04	-763.126,44
B. Geldmarktinstrumenten	34.206,37	4.042,60
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	1.672.036,26	1.898.773,84
D. Andere effecten	498,46	2.090,70
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	122.839,01	117.864,11
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten	280.036,59	-358.051,91
j. Op rente		
iii. Swapcontracten	94.356,80	
l. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten	85.971,00	-153.024,95
ii. Termijncontracten	-38.842,85	-380.269,71
m. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten	-24.670,20	38.789,71
H. Wisselposities en -verrichtingen		
a. Financiële derivaten		
ii. Termijncontracten	1.659.016,90	-893.568,96
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	-2.509.904,19	468.251,56
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	1.040.943,75	1.251.537,74
A. Dividenden	266.209,01	296.440,49
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	813.698,57	962.794,92
b. Deposito's en liquide middelen	10.673,18	26.110,07
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-3.248,83	-1.675,04
D. Swapcontracten (+/-)	-14.719,27	
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-31.668,91	-32.132,70
III. Andere opbrengsten	51,72	163,35
B. Andere	51,72	163,35
IV. Exploitatiekosten	-527.943,33	-469.916,78
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-68.694,68	-15.883,69
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-19.837,40	-10.929,03
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-136.550,70	-168.060,60
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-19.966,00	-22.438,63
c. Commerciële vergoeding	-233.791,42	-218.943,21
E. Administratiekosten (-)	-5.683,08	-2.541,00
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-43,61	-66,89
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-700,08	-771,23
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.613,50	-4.252,25
J. Taksen	-31.185,99	-22.592,65
K. Andere kosten (-)	-2.876,87	-3.437,60
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	513.052,14	781.784,31
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	2.280.716,33	763.554,86
VI. Belastingen op het resultaat	-15.073,69	-10.551,21
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	2.265.642,64	753.003,65

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>45.631.078,75</u>		<u>66,84%</u>	<u>65,24%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>11.183.252,07</u>		<u>16,38%</u>	<u>15,99%</u>
<u>Italië</u>				<u>5.417.289,20</u>		<u>7,94%</u>	<u>7,75%</u>
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 01-02-29	4.700.000	EUR	105,89%	4.976.924,00		7,29%	7,12%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.3% 01-10-54	440.000	EUR	100,08%	440.365,20		0,65%	0,63%
<u>Duitsland</u>				<u>2.950.872,05</u>		<u>4,32%</u>	<u>4,22%</u>
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 1.7% 15-08-32	765.000	EUR	95,66%	731.776,05		1,07%	1,05%
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-33	2.200.000	EUR	100,87%	2.219.096,00		3,25%	3,17%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>2.815.090,82</u>		<u>4,12%</u>	<u>4,02%</u>
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	1.570.000	USD	53,51%	825.930,48		1,21%	1,18%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-01-35	1.780.000	USD	101,64%	1.569.005,16		2,30%	2,24%
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-33	500.000	USD	98,48%	420.155,18		0,61%	0,60%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>15.043.913,49</u>		<u>22,04%</u>	<u>21,51%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>3.183.983,20</u>		<u>4,66%</u>	<u>4,55%</u>
ARKEMA 4.25% 20-05-30 EMTN	200.000	EUR	105,60%	211.202,00		0,31%	0,30%
ARKEMA 4.25% PERP EMTN	100.000	EUR	100,74%	100.744,00		0,15%	0,14%
ARKEMA 4.8% PERP EMTN	100.000	EUR	102,99%	102.990,00		0,15%	0,15%
AYVENS 3.875% 24-01-28	200.000	EUR	102,83%	205.668,00		0,30%	0,29%
AYVENS 4.375% 23-11-26	100.000	EUR	102,36%	102.358,00		0,15%	0,15%
CARMILA 5.5% 09-10-28 EMTN	100.000	EUR	106,34%	106.342,00		0,15%	0,15%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.875% 29-11-30	100.000	EUR	103,84%	103.840,00		0,15%	0,15%
EDENRED 3.25% 27-08-30	200.000	EUR	99,98%	199.950,00		0,29%	0,29%
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29	100.000	EUR	101,19%	101.185,00		0,15%	0,15%
IPSEN 3.875% 25-03-32	100.000	EUR	100,39%	100.390,00		0,15%	0,14%
IPSOS 3.75% 22-01-30	100.000	EUR	101,39%	101.392,00		0,15%	0,15%
JC DECAUX SE 5.0% 11-01-29	200.000	EUR	106,11%	212.210,00		0,31%	0,30%
PRAEMIA HEALTHCARE 5.5% 19-09-28	100.000	EUR	106,75%	106.750,00		0,16%	0,15%
TDF INFRASTRUCTURE SAS 5.625% 21-07-28	200.000	EUR	106,53%	213.062,00		0,31%	0,30%
TECHNIP ENERGIES NV 1.125% 28-05-28	200.000	EUR	95,30%	190.608,00		0,28%	0,27%
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	100.000	EUR	101,57%	101.572,00		0,15%	0,15%
TELEPERFORMANCE SE 5.25% 22-11-28	200.000	EUR	105,87%	211.732,00		0,31%	0,30%
TOTALENERGIES SE FR 2.125% PERP	140.000	EUR	86,09%	120.523,20		0,18%	0,17%
TRANSDEV GROUP 3.845% 21-05-32	200.000	EUR	100,66%	201.322,00		0,29%	0,29%
UNIBAIL RODAMCO SE 0.625% 04-05-27	300.000	EUR	96,67%	290.001,00		0,42%	0,42%
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	100.000	EUR	100,14%	100.142,00		0,15%	0,14%
<u>Nederland</u>				<u>2.129.741,50</u>		<u>3,12%</u>	<u>3,05%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1.125% 11-01-29	100.000	EUR	92,67%	92.670,00		0,14%	0,13%
AKZO NOBEL NV 1.5% 28-03-28	150.000	EUR	97,21%	145.816,50		0,21%	0,21%
AMERICAN MEDICAL SYSTEMS EUROPE BV 3.375% 08-03-29	180.000	EUR	102,08%	183.747,60		0,27%	0,26%
BMW INTL INVESTMENT 3.125% 22-07-29	240.000	EUR	101,01%	242.424,00		0,35%	0,35%
BRENTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	100.000	EUR	102,41%	102.405,00		0,15%	0,15%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	290.000	EUR	104,71%	303.659,00		0,44%	0,43%
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	200.000	EUR	97,76%	195.514,00		0,29%	0,28%
ELM BV FOR JULIUS BAER GROUP 3.875% 13-09-29	100.000	EUR	102,32%	102.320,00		0,15%	0,15%
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.375% 24-07-28	140.000	EUR	94,61%	132.455,40		0,19%	0,19%
SARTORIUS FINANCE BV 4.375% 14-09-29	100.000	EUR	104,54%	104.538,00		0,15%	0,15%
STELLANTIS NV 4.25% 16-06-31	100.000	EUR	101,86%	101.861,00		0,15%	0,15%
TELEFONICA EUROPE BV 3.875% PERP	100.000	EUR	100,39%	100.385,00		0,15%	0,14%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	220.000	EUR	100,90%	221.980,00		0,33%	0,32%
ZF EUROPE FINANCE BV 7.0% 12-06-30	100.000	EUR	99,97%	99.966,00		0,15%	0,14%
<u>Duitsland</u>				<u>1.238.748,05</u>		<u>1,81%</u>	<u>1,77%</u>
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.625% 03-09-28	50.000	EUR	102,70%	51.351,50		0,07%	0,07%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.0% 21-05-30	120.000	EUR	104,19%	125.028,00		0,18%	0,18%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
EON SE 0.35% 28-02-30 EMTN	50.000	EUR	89,69%	44.844,00		0,07%	0,07%
GEWOBAG WOHNUNGSBAUAG BERLIN 0.125% 24-06-27	100.000	EUR	94,72%	94.722,00		0,14%	0,14%
HOCHTIEF AG 4.25% 31-05-30	31.000	EUR	104,15%	32.284,95		0,05%	0,05%
METRO AG 4.0% 05-03-30 EMTN	70.000	EUR	102,85%	71.993,60		0,10%	0,10%
RWE AG 4.125% 18-06-55	100.000	EUR	100,52%	100.516,00		0,15%	0,14%
SIXT SE 3.25% 22-01-30 EMTN	140.000	EUR	100,15%	140.210,00		0,20%	0,20%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.25% 19-05-27	200.000	EUR	101,01%	202.022,00		0,30%	0,29%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	200.000	EUR	92,22%	184.436,00		0,27%	0,26%
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	200.000	EUR	95,67%	191.340,00		0,28%	0,27%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>1.180.359,11</u>		<u>1,73%</u>	<u>1,69%</u>
AMGEN 2.2% 21-02-27	310.000	USD	96,70%	255.787,03		0,37%	0,37%
CITIGROUP 3.713% 22-09-28	210.000	EUR	102,62%	215.510,40		0,32%	0,31%
CVS HEALTH 7.0% 10-03-55	12.000	USD	103,05%	10.551,30		0,02%	0,01%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.8% 23-06-28	380.000	USD	102,80%	333.317,06		0,49%	0,48%
LEVI STRAUSS 3.375% 15-03-27	200.000	EUR	99,65%	199.294,00		0,29%	0,28%
WEA FINNANCE LLC 2.875% 15-01-27	200.000	USD	97,22%	165.899,32		0,24%	0,24%
<u>Italië</u>				<u>1.120.319,50</u>		<u>1,64%</u>	<u>1,60%</u>
ACEA 1.5% 08-06-27 EMTN	300.000	EUR	98,21%	294.627,00		0,43%	0,42%
ENEL 1.875% PERP	180.000	EUR	88,48%	159.267,60		0,23%	0,23%
LEASYS 3.875% 01-03-28 EMTN	210.000	EUR	102,61%	215.483,10		0,32%	0,31%
SNAM 4.0% 27-11-29 EMTN	140.000	EUR	104,21%	145.889,80		0,21%	0,21%
SNAM 4.5% PERP	300.000	EUR	101,68%	305.052,00		0,45%	0,43%
<u>Spanje</u>				<u>1.105.944,00</u>		<u>1,62%</u>	<u>1,58%</u>
ABERTIS INFRA 3.125% 07-07-30	200.000	EUR	99,84%	199.680,00		0,29%	0,29%
ABERTIS INFRA 4.125% 31-01-28	100.000	EUR	103,35%	103.349,00		0,15%	0,15%
AENA 4.25% 13-10-30 EMTN	100.000	EUR	105,46%	105.460,00		0,15%	0,15%
CELLNEX FINANCE COMPANY SAU 0.75% 15-11-26	100.000	EUR	97,63%	97.634,00		0,14%	0,14%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3.25% 25-02-31	100.000	EUR	99,03%	99.033,00		0,15%	0,14%
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.575% PERP	200.000	EUR	96,11%	192.228,00		0,28%	0,27%
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.871% PERP	200.000	EUR	104,47%	208.940,00		0,31%	0,30%
UNICAJA BANCO SA E 3.5% 30-06-31	100.000	EUR	99,62%	99.620,00		0,15%	0,14%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>853.994,60</u>		<u>1,25%</u>	<u>1,22%</u>
ANGLO AMER CAP 3.75% 15-06-29	200.000	EUR	102,83%	205.662,00		0,30%	0,29%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	100.000	EUR	102,32%	102.321,00		0,15%	0,15%
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	130.000	EUR	101,58%	132.056,60		0,19%	0,19%
DS SMITH PLC 08750 1926 1209A 4.375% 27-07-27	150.000	EUR	103,12%	154.678,50		0,23%	0,22%
INFORMA 3.375% 09-06-31 EMTN	110.000	EUR	99,36%	109.296,00		0,16%	0,16%
SSE 4.0% PERP EMTN	150.000	EUR	99,99%	149.980,50		0,22%	0,21%
<u>België</u>				<u>805.447,00</u>		<u>1,18%</u>	<u>1,15%</u>
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	100.000	EUR	100,80%	100.795,00		0,15%	0,14%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	100.000	EUR	101,01%	101.010,00		0,15%	0,15%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	100.000	EUR	99,81%	99.805,00		0,15%	0,14%
SOLVAY 3.875% 03-04-28	200.000	EUR	102,40%	204.800,00		0,30%	0,29%
SYENSQO SANV 2.5% PERP	100.000	EUR	98,71%	98.713,00		0,14%	0,14%
VGP 4.25% 29-01-31	200.000	EUR	100,16%	200.324,00		0,29%	0,29%
<u>Ierland</u>				<u>696.015,00</u>		<u>1,02%</u>	<u>1,00%</u>
DXC CAPITAL FUNDING 0.45% 15-09-27	200.000	EUR	94,41%	188.820,00		0,28%	0,27%
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 0.375% 15-09-27	250.000	EUR	95,49%	238.730,00		0,35%	0,34%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.25% 04-04-27	160.000	EUR	102,41%	163.848,00		0,24%	0,24%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	100.000	EUR	104,62%	104.617,00		0,15%	0,15%
<u>Zweden</u>				<u>649.368,30</u>		<u>0,95%</u>	<u>0,93%</u>
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	240.000	EUR	100,41%	240.974,40		0,35%	0,34%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6.25% PERP	110.000	EUR	100,78%	110.856,90		0,16%	0,16%
TELIA COMPANY AB 2.75% 30-06-83	200.000	EUR	97,62%	195.230,00		0,29%	0,28%
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	100.000	EUR	102,31%	102.307,00		0,15%	0,15%
<u>Luxemburg</u>				<u>502.090,00</u>		<u>0,74%</u>	<u>0,72%</u>
AROUNDTOWN 4.8% 16-07-29 EMTN	100.000	EUR	104,05%	104.051,00		0,15%	0,15%
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	100.000	EUR	96,69%	96.688,00		0,14%	0,14%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	100.000	EUR	100,58%	100.578,00		0,15%	0,14%
SELP FINANCE SARL 3.75% 16-01-32	100.000	EUR	100,00%	100.000,00		0,15%	0,14%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.75% 14-01-31	100.000	EUR	100,77%	100.773,00		0,15%	0,15%
<u>Finland</u>				<u>204.470,00</u>		<u>0,30%</u>	<u>0,29%</u>
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	100.000	EUR	102,02%	102.020,00		0,15%	0,14%
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	100.000	EUR	102,45%	102.450,00		0,15%	0,15%
<u>Slovenië</u>				<u>200.580,00</u>		<u>0,29%</u>	<u>0,29%</u>

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	200.000	EUR	100,29%	200.580,00		0,29%	0,29%
Kroatië				203.558,00		0,30%	0,29%
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	100.000	EUR	103,72%	103.720,00		0,15%	0,15%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA DD 3.625% 21-05-29	100.000	EUR	99,84%	99.838,00		0,15%	0,14%
Mexico				157.363,48		0,23%	0,23%
AMERICA MOVIL 2.875% 07-05-30	200.000	USD	92,22%	157.363,48		0,23%	0,23%
Polen				158.138,25		0,23%	0,23%
PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	157.000	EUR	100,73%	158.138,25		0,23%	0,23%
Oostenrijk				105.714,00		0,16%	0,15%
A1 TOWERS 5.25% 13-07-28	100.000	EUR	105,71%	105.714,00		0,16%	0,15%
Tsjechië				104.744,00		0,15%	0,15%
CESKA SPORITELNA AS 4.824% 15-01-30	100.000	EUR	104,74%	104.744,00		0,15%	0,15%
Canada				100.624,00		0,15%	0,14%
MAGNA INTL 3.625% 21-05-31	100.000	EUR	100,62%	100.624,00		0,15%	0,14%
Noorwegen				100.279,00		0,15%	0,14%
NORSK HYDRO AS 3.625% 23-01-32	100.000	EUR	100,28%	100.279,00		0,15%	0,14%
Portugal				100.840,00		0,15%	0,14%
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30	100.000	EUR	100,84%	100.840,00		0,15%	0,14%
Hong Kong				92.374,00		0,14%	0,13%
AIA GROUP 0.88% 09-09-33 EMTN	100.000	EUR	92,37%	92.374,00		0,14%	0,13%
Denemarken				49.218,50		0,07%	0,07%
ORSTED 2.25% 14-06-28 EMTN	50.000	EUR	98,44%	49.218,50		0,07%	0,07%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				19.403.913,19		28,42%	27,74%
Frankrijk				3.932.050,45		5,76%	5,62%
AXA AUTRE R+0.0% PERP EMTN	100.000	EUR	102,44%	102.442,00		0,15%	0,15%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.875% 16-06-32	300.000	EUR	101,50%	304.500,00		0,45%	0,43%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	100.000	EUR	105,03%	105.028,00		0,15%	0,15%
BANQUE STELLANTIS FRANCE 3.125% 20-01-28	200.000	EUR	100,66%	201.310,00		0,30%	0,29%
BNP PAR 2.588% 12-08-35	200.000	USD	87,72%	149.692,84		0,22%	0,21%
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	300.000	EUR	101,57%	304.698,00		0,45%	0,44%
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	100.000	EUR	101,73%	101.725,00		0,15%	0,15%
BNP PAR 7.375% PERP	200.000	EUR	110,01%	220.022,00		0,32%	0,31%
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00		0,31%	0,30%
BPCE 5.876% 14-01-31	500.000	USD	103,52%	441.629,69		0,65%	0,63%
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34 EMTN	200.000	EUR	106,71%	213.414,00		0,31%	0,30%
CA 5.335% 10-01-30	250.000	USD	102,11%	217.805,04		0,32%	0,31%
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	100.000	EUR	106,28%	106.281,00		0,16%	0,15%
PSA BANQUE FRANCE 4.0% 21-01-27	300.000	EUR	102,13%	306.378,00		0,45%	0,44%
RCI BANQUE 4.625% 02-10-26	190.000	EUR	102,02%	193.841,80		0,28%	0,28%
SG 0.875% 22-09-28	400.000	EUR	96,37%	385.464,00		0,56%	0,55%
SG 2.797% 19-01-28	200.000	USD	97,03%	165.575,08		0,24%	0,24%
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	200.000	EUR	100,54%	201.078,00		0,29%	0,29%
Verenigde Staten van Amerika				3.648.139,46		5,34%	5,22%
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	160.000	EUR	100,07%	160.107,20		0,23%	0,23%
AMEX 3.433% 20-05-32	140.000	EUR	100,81%	141.131,20		0,21%	0,20%
BK AMERICA 3.261% 28-01-31	150.000	EUR	100,58%	150.876,00		0,22%	0,22%
FNMA FEDERAL NATL MORTGAGE ASSOCIAT 0.875% 05-08-30	2.800.000	USD	86,24%	2.060.245,73		3,02%	2,95%
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	370.000	EUR	101,56%	375.753,50		0,55%	0,54%
FORD MOTOR CREDIT 7.35% 04-11-27	200.000	USD	103,79%	177.107,51		0,26%	0,25%
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	100.000	EUR	100,51%	100.511,00		0,15%	0,14%
JPM CHASE 1.638% 18-05-28 EMTN	100.000	EUR	98,42%	98.424,00		0,14%	0,14%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5.473% 20-03-29	275.000	USD	101,54%	238.259,81		0,35%	0,34%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6.499% 09-03-29	164.000	USD	104,14%	145.723,51		0,21%	0,21%
Verenigd Koninkrijk				2.528.804,69		3,70%	3,62%
BARCLAYS 0.577% 09-08-29	200.000	EUR	93,33%	186.656,00		0,27%	0,27%
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	190.000	EUR	100,58%	191.109,60		0,28%	0,27%
BARCLAYS 4.506% 31-01-33	100.000	EUR	105,06%	105.055,00		0,15%	0,15%
BARCLAYS 4.973% 31-05-36 EMTN	100.000	EUR	104,38%	104.380,00		0,15%	0,15%
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	240.000	EUR	100,67%	241.615,20		0,35%	0,35%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
HSBC 3.445% 25-09-30	190.000	EUR	101,09%	192.078,60		0,28%	0,28%
HSBC 3.755% 20-05-29	160.000	EUR	102,50%	164.000,00		0,24%	0,23%
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	210.000	EUR	100,95%	211.988,70		0,31%	0,30%
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	170.000	EUR	100,66%	171.118,60		0,25%	0,25%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 30-07-35	100.000	EUR	100,82%	100.821,00		0,15%	0,14%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 5.532% 13-01-33	130.000	GBP	101,54%	154.301,11		0,23%	0,22%
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	180.000	EUR	100,71%	181.274,40		0,27%	0,26%
NATWEST GROUP 7.5% PERP	200.000	GBP	99,12%	231.726,48		0,34%	0,33%
STANDARD CHARTERED 1.2% 23-09-31	300.000	EUR	97,56%	292.680,00		0,43%	0,42%
Spanje				2.386.990,98		3,50%	3,41%
BANCO DE BADELL 4.0% 15-01-30	100.000	EUR	103,49%	103.487,00		0,15%	0,15%
BANCO DE BADELL 4.25% 13-09-30	100.000	EUR	104,89%	104.888,00		0,16%	0,15%
BANCO DE BADELL 5.0% 07-06-29	200.000	EUR	105,98%	211.960,00		0,31%	0,30%
BANCO DE BADELL 5.5% 08-09-29	100.000	EUR	108,02%	108.020,00		0,16%	0,15%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31	100.000	EUR	100,04%	100.035,00		0,15%	0,14%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	200.000	EUR	102,97%	205.940,00		0,30%	0,29%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.5% 11-06-29	200.000	GBP	102,33%	239.230,86		0,35%	0,34%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.75% 23-08-33	200.000	EUR	106,68%	213.358,00		0,31%	0,31%
BANKINTER 6.0% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.338,00		0,29%	0,29%
BBVA 4.625% 13-01-31	100.000	EUR	106,29%	106.286,00		0,16%	0,15%
BBVA 5.75% 15-09-33 EMTN	200.000	EUR	106,87%	213.732,00		0,31%	0,31%
CAIXABANK 4.885% 03-07-31	200.000	USD	100,21%	171.005,12		0,25%	0,24%
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	100.000	EUR	99,16%	99.158,00		0,15%	0,14%
IBERCAJA 4.375% 30-07-28	100.000	EUR	103,35%	103.347,00		0,15%	0,15%
NT CONS FIN 3.75% 17-01-29	200.000	EUR	103,10%	206.206,00		0,30%	0,30%
Italië				1.987.780,00		2,91%	2,84%
BANCO BPM 4.625% 29-11-27 EMTN	180.000	EUR	104,51%	188.116,20		0,28%	0,27%
BPER BANCA 4.25% 20-02-30 EMTN	150.000	EUR	104,30%	156.447,00		0,23%	0,22%
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	240.000	EUR	101,73%	244.156,80		0,36%	0,35%
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30	100.000	EUR	104,56%	104.559,00		0,15%	0,15%
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.75% 14-03-28	500.000	EUR	103,47%	517.345,00		0,76%	0,74%
UNICREDIT 3.1% 10-06-31 EMTN	180.000	EUR	99,93%	179.868,60		0,26%	0,26%
UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	250.000	EUR	101,15%	252.865,00		0,37%	0,36%
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	220.000	EUR	99,66%	219.243,20		0,32%	0,31%
UNICREDIT 4.45% 16-02-29 EMTN	120.000	EUR	104,32%	125.179,20		0,18%	0,18%
Nederland				956.242,94		1,40%	1,37%
ABN AMRO BK 2.47% 13-12-29	300.000	USD	93,11%	238.325,94		0,35%	0,34%
ABN AMRO BK 6.875% PERP	200.000	EUR	107,14%	214.276,00		0,31%	0,31%
CITYCON TREASURY BV 5.375% 08-07-31	100.000	EUR	102,68%	102.675,00		0,15%	0,15%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% PERP	200.000	EUR	100,17%	200.348,00		0,29%	0,29%
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	100.000	EUR	99,91%	99.914,00		0,15%	0,14%
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.493% 31-12-49	100.000	EUR	100,70%	100.704,00		0,15%	0,14%
Duitsland				717.899,00		1,05%	1,03%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 0.875% 22-01-27	100.000	EUR	97,52%	97.523,00		0,14%	0,14%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 17-01-31	200.000	EUR	105,47%	210.932,00		0,31%	0,30%
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.625% 21-03-28	100.000	EUR	103,46%	103.459,00		0,15%	0,15%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	200.000	EUR	103,19%	206.376,00		0,30%	0,30%
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 19-06-28	100.000	EUR	99,61%	99.609,00		0,15%	0,14%
Griekenland				636.360,70		0,93%	0,91%
EFG EUROBANK 3.25% 12-03-30	120.000	EUR	99,54%	119.444,40		0,18%	0,17%
EFG EUROBANK 4.0% 24-09-30	140.000	EUR	102,29%	143.201,80		0,21%	0,20%
EFG EUROBANK 4.875% 30-04-31	150.000	EUR	106,07%	159.105,00		0,23%	0,23%
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	110.000	EUR	100,59%	110.643,50		0,16%	0,16%
PIRAEUS BANK 4.625% 17-07-29	100.000	EUR	103,97%	103.966,00		0,15%	0,15%
Oostenrijk				605.876,00		0,89%	0,87%
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	100.000	EUR	101,07%	101.071,00		0,15%	0,15%
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	200.000	EUR	100,73%	201.464,00		0,29%	0,29%
RAIFFEISEN BANK INTL AG 3.5% 18-02-32	100.000	EUR	99,65%	99.645,00		0,15%	0,14%
VOLKSBANK WIEN AG 5.5% 04-12-35	200.000	EUR	101,85%	203.696,00		0,30%	0,29%
Zweden				451.066,70		0,66%	0,64%
AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	110.000	EUR	100,77%	110.851,40		0,16%	0,16%
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	110.000	EUR	103,58%	113.941,30		0,17%	0,16%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 5.0% 16-08-34	120.000	EUR	106,15%	127.374,00		0,19%	0,18%
VOLVO TREASURY AB 2.0% 19-08-27	100.000	EUR	98,90%	98.900,00		0,14%	0,14%
Denemarken				408.511,00		0,60%	0,58%
JYSKE BANK DNK 3.5% 19-11-31	100.000	EUR	100,16%	100.155,00		0,15%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	100.000	EUR	104,99%	104.986,00		0,15%	0,15%
JYSKE BANK DNK 5.125% 01-05-35	100.000	EUR	105,33%	105.329,00		0,16%	0,15%
NYKREDIT 0.875% 28-07-31	100.000	EUR	98,04%	98.041,00		0,14%	0,14%
<u>Japan</u>				396.012,00		0,58%	0,57%
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.46% 27-08-30	100.000	EUR	101,88%	101.876,00		0,15%	0,15%
ORIX 3.447% 22-10-31 EMTN	200.000	EUR	99,58%	199.156,00		0,29%	0,28%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 0.303% 28-10-27	100.000	EUR	94,98%	94.980,00		0,14%	0,14%
<u>Noorwegen</u>				207.659,07		0,30%	0,30%
DNB BANK A 7.375% PERP EMTN	238.000	USD	102,26%	207.659,07		0,30%	0,30%
<u>Finland</u>				197.938,00		0,29%	0,28%
SAMPO 3.375% 23-05-49	200.000	EUR	98,97%	197.938,00		0,29%	0,28%
<u>Zwitserland</u>				141.187,20		0,21%	0,20%
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30	140.000	EUR	100,85%	141.187,20		0,21%	0,20%
<u>Luxemburg</u>				100.712,00		0,15%	0,14%
BANQUE ET CAISSE D EPARGNE DE L ETAT LUX 3.25% 19-03-31	100.000	EUR	100,71%	100.712,00		0,15%	0,14%
<u>Portugal</u>				100.683,00		0,15%	0,14%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29	100.000	EUR	100,68%	100.683,00		0,15%	0,14%
Totaal OBLIGATIES				45.631.078,75		66,84%	65,24%
GELDMARKTINSTRUMENTEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>573.310,60</u>		<u>0,84%</u>	<u>0,82%</u>
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een kredietinstelling</u>				<u>98.135,00</u>		<u>0,14%</u>	<u>0,14%</u>
<u>Nederland</u>				98.135,00		0,14%	0,14%
DANFOSS FINANCE I BV 0.125% 28-04-26	100.000	EUR	98,14%	98.135,00		0,14%	0,14%
<u>GELDMARKTINSTRUMENTEN-Uitgegeven door een privé- onderneming</u>				<u>475.175,60</u>		<u>0,70%</u>	<u>0,68%</u>
<u>Spanje</u>				199.298,00		0,29%	0,28%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 2.0% 17-04-26	200.000	EUR	99,65%	199.298,00		0,29%	0,28%
<u>Italië</u>				173.328,60		0,26%	0,25%
LEASYS 4.5% 26-07-26 EMTN	170.000	EUR	101,96%	173.328,60		0,26%	0,25%
<u>Duitsland</u>				102.549,00		0,15%	0,15%
AAREAL BK 5.875% 29-05-26 EMTN	100.000	EUR	102,55%	102.549,00		0,15%	0,15%
Totaal GELDMARKTINSTRUMENTEN				573.310,60		0,84%	0,82%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>18.641.859,22</u>		<u>27,30%</u>	<u>26,66%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				11.568.513,41		16,94%	16,54%
ABBVIE INC	937	USD	185,62	148.400,97		0,22%	0,21%
ADOBE INC	215	USD	386,88	70.972,01		0,10%	0,10%
ADVANCED MICRO DEVICES	66	USD	141,90	7.990,96		0,01%	0,01%
AMERICAN EXPRESS CO	351	USD	318,98	95.530,70		0,14%	0,14%
AMERICAN TOWER CORP	68	USD	221,02	12.823,69		0,02%	0,02%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	33	USD	533,73	15.028,23		0,02%	0,02%
AMGEN INC	708	USD	279,21	168.669,52		0,25%	0,24%
AMPHENOL CORP-CL A	2.094	USD	98,75	176.435,58		0,26%	0,25%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	8.446	USD	18,82	135.626,04		0,20%	0,19%
ANSYS INC	137	USD	351,22	41.055,58		0,06%	0,06%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	149	USD	141,87	18.036,37		0,03%	0,03%
APPLIED MATERIALS INC	584	USD	183,07	91.222,59		0,13%	0,13%
ARISTA NETWORKS INC	386	USD	102,31	33.695,96		0,05%	0,05%
AUTODESK INC	73	USD	309,57	19.282,09		0,03%	0,03%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	305	USD	308,40	80.257,68		0,12%	0,11%
BAKER HUGHES CO	1.712	USD	38,34	56.005,19		0,08%	0,08%
BALL CORP	1.027	USD	56,09	49.150,54		0,07%	0,07%
BANK OF AMERICA CORP	1.784	USD	47,32	72.029,76		0,11%	0,10%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	1.404	USD	54,97	65.851,43		0,10%	0,09%
BOOKING HOLDINGS INC	39	USD	5.789,24	192.645,36		0,28%	0,28%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.156	USD	107,41	105.943,65		0,15%	0,15%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.399	USD	46,29	55.255,73		0,08%	0,08%
BROADCOM INC	1.429	USD	275,65	336.095,44		0,49%	0,48%
CADENCE DESIGN SYS INC	72	USD	308,15	18.930,72		0,03%	0,03%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	155	USD	212,76	28.138,05		0,04%	0,04%
CARDINAL HEALTH INC	401	USD	168,00	57.481,23		0,08%	0,08%
CDW CORP/DE	69	USD	178,59	10.514,26		0,02%	0,01%
CENCORA INC	157	USD	299,85	40.167,62		0,06%	0,06%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	106	USD	92,00	8.320,82		0,01%	0,01%
CHENIERE ENERGY INC	117	USD	243,52	24.310,44		0,04%	0,03%
CISCO SYSTEMS INC	4.386	USD	69,38	259.642,22		0,38%	0,37%
CITIGROUP INC	580	USD	85,12	42.124,23		0,06%	0,06%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	1.353	USD	78,03	90.080,71		0,13%	0,13%
COMCAST CORP-CLASS A	1.505	USD	35,69	45.830,59		0,07%	0,07%
CONAGRA BRANDS INC	4.634	USD	20,47	80.936,84		0,12%	0,12%
CROWN CASTLE INC	155	USD	102,73	13.586,31		0,02%	0,02%
CROWN HOLDINGS INC	783	USD	102,98	68.799,78		0,10%	0,10%
CUMMINS INC	167	USD	327,50	46.665,96		0,07%	0,07%
CVS HEALTH CORP	468	USD	68,98	27.544,91		0,04%	0,04%
DAYFORCE INC	1.557	USD	55,39	73.585,52		0,11%	0,11%
DECKERS OUTDOOR CORP	375	USD	103,07	32.978,88		0,05%	0,05%
DOORDASH INC - A	460	USD	246,51	96.753,07		0,14%	0,14%
DYNATRACE INC	1.243	USD	55,21	58.554,63		0,09%	0,08%
EBAY INC	1.927	USD	74,46	122.426,98		0,18%	0,17%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	201	USD	78,21	13.413,15		0,02%	0,02%
ELECTRONIC ARTS INC	246	USD	159,70	33.520,65		0,05%	0,05%
ELEVANCE HEALTH INC	114	USD	388,96	37.833,99		0,06%	0,05%
ELI LILLY & CO	173	USD	779,53	115.067,14		0,17%	0,16%
EMCOR GROUP INC	352	USD	534,89	160.649,56		0,23%	0,23%
EPAM SYSTEMS INC	61	USD	176,82	9.203,09		0,01%	0,01%
EQUINIX INC	202	USD	795,47	137.103,19		0,20%	0,20%
EQUITABLE HOLDINGS INC	358	USD	56,10	17.136,35		0,02%	0,02%
FERGUSON ENTERPRISES INC	93	USD	217,75	17.278,80		0,02%	0,02%
FIRST SOLAR INC	135	USD	165,54	19.068,17		0,03%	0,03%
FORTINET INC	1.107	USD	105,72	99.856,69		0,15%	0,14%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	211	USD	51,48	9.268,16		0,01%	0,01%
FOX CORP - CLASS A	2.450	USD	56,04	117.148,46		0,17%	0,17%
FOX CORP - CLASS B	3.008	USD	51,63	132.511,13		0,19%	0,19%
GEN DIGITAL INC	2.370	USD	29,40	59.452,22		0,09%	0,08%
GE VERNOVA INC	365	USD	529,15	164.795,01		0,24%	0,24%
GILEAD SCIENCES INC	1.345	USD	110,87	127.235,62		0,19%	0,18%
HERSHEY CO/THE	68	USD	165,95	9.628,50		0,01%	0,01%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	76	USD	266,34	17.271,19		0,02%	0,02%
HOME DEPOT INC	133	USD	366,64	41.606,76		0,06%	0,06%
HOST HOTELS & RESORTS INC	2.324	USD	15,36	30.457,88		0,04%	0,04%
HOWMET AEROSPACE INC	1.104	USD	186,13	175.330,65		0,26%	0,25%
HP INC	769	USD	24,46	16.049,27		0,02%	0,02%
HUBSPOT INC	182	USD	556,63	86.439,13		0,13%	0,12%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	1.827	USD	16,76	26.126,72		0,04%	0,04%
IDEXX LABORATORIES INC	30	USD	536,34	13.728,84		0,02%	0,02%
ILLINOIS TOOL WORKS	65	USD	247,25	13.712,67		0,02%	0,02%
INSULET CORP	212	USD	314,18	56.831,19		0,08%	0,08%
INTEL CORP	200	USD	22,40	3.822,53		0,01%	0,01%
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	3.581	USD	24,48	74.797,68		0,11%	0,11%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	667	USD	294,78	167.763,02		0,25%	0,24%
INTUIT INC	14	USD	787,63	9.408,55		0,01%	0,01%
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	396	USD	180,17	60.876,55		0,09%	0,09%
JACOBS SOLUTIONS INC	86	USD	131,45	9.645,65		0,01%	0,01%
JM SMUCKER CO/THE	1.147	USD	98,20	96.105,29		0,14%	0,14%
JPMORGAN CHASE & CO	611	USD	289,91	151.139,09		0,22%	0,22%
KELLANOVA	267	USD	79,53	18.118,18		0,03%	0,03%
KEURIG DR PEPPER INC	2.942	USD	33,06	82.988,50		0,12%	0,12%
KLA CORP	163	USD	895,74	124.578,17		0,18%	0,18%
KROGER CO	352	USD	71,73	21.543,48		0,03%	0,03%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	166	USD	51,85	7.343,94		0,01%	0,01%
LAM RESEARCH CORP	300	USD	97,34	24.916,38		0,04%	0,04%
LENNOX INTERNATIONAL INC	37	USD	573,24	18.097,17		0,03%	0,03%
LOWE'S COS INC	399	USD	221,87	75.534,24		0,11%	0,11%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	69	USD	197,47	11.625,79		0,02%	0,02%
MARVELL TECHNOLOGY INC	228	USD	77,40	15.057,34		0,02%	0,02%
MASTERCARD INC - A	102	USD	561,94	48.906,04		0,07%	0,07%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
MERCK & CO. INC.	2.535	USD	79,16	171.220,65		0,25%	0,24%
MICROSOFT CORP	2.353	USD	497,41	998.639,70		1,46%	1,43%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2.772	USD	67,44	159.508,26		0,23%	0,23%
MOODY'S CORP	38	USD	501,59	16.263,16		0,02%	0,02%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	52	USD	420,46	18.655,22		0,03%	0,03%
NASDAQ INC	1.504	USD	89,42	114.750,58		0,17%	0,16%
NEWMONT CORP	1.190	USD	58,26	59.154,78		0,09%	0,08%
NVIDIA CORP	7.822	USD	157,99	1.054.434,97		1,54%	1,51%
ON SEMICONDUCTOR	213	USD	52,41	9.525,03		0,01%	0,01%
ORACLE CORP	237	USD	218,63	44.211,02		0,06%	0,06%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	254	USD	83,76	18.152,76		0,03%	0,03%
OWENS CORNING	120	USD	137,52	14.080,55		0,02%	0,02%
PALO ALTO NETWORKS INC	156	USD	204,64	27.238,77		0,04%	0,04%
PAYCOM SOFTWARE INC	322	USD	231,40	63.575,77		0,09%	0,09%
PAYPAL HOLDINGS INC	119	USD	74,32	7.546,14		0,01%	0,01%
PEPSICO INC	267	USD	132,04	30.080,78		0,04%	0,04%
PFIZER INC	6.866	USD	24,24	142.006,69		0,21%	0,20%
POOL CORP	43	USD	291,48	10.694,23		0,02%	0,02%
PPG INDUSTRIES INC	1.298	USD	113,75	125.979,10		0,18%	0,18%
PTC INC	202	USD	172,34	29.703,65		0,04%	0,04%
PUBLIC STORAGE	60	USD	293,42	15.021,50		0,02%	0,02%
QUALCOMM INC	465	USD	159,26	63.187,63		0,09%	0,09%
REGENERON PHARMACEUTICALS	7	USD	525,00	3.135,67		0,00%	0,00%
REPUBLIC SERVICES INC	125	USD	246,61	26.302,26		0,04%	0,04%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	480	USD	313,14	128.248,46		0,19%	0,18%
SALESFORCE INC	166	USD	272,69	38.623,33		0,06%	0,06%
SAMSARA INC-CL A	1.765	USD	39,78	59.907,59		0,09%	0,09%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	1.309	USD	144,33	161.201,34		0,24%	0,23%
SERVICENOW INC	80	USD	1.028,08	70.176,11		0,10%	0,10%
STARBUCKS CORP	91	USD	91,63	7.114,62		0,01%	0,01%
SYNCHRONY FINANCIAL	2.126	USD	66,74	121.065,90		0,18%	0,17%
SYSCO CORP	309	USD	75,74	19.968,99		0,03%	0,03%
TARGA RESOURCES CORP	956	USD	174,08	141.997,00		0,21%	0,20%
TARGET CORP	127	USD	98,65	10.689,89		0,02%	0,02%
TESLA INC	833	USD	317,66	225.777,12		0,33%	0,32%
TEXAS INSTRUMENTS INC	248	USD	207,62	43.933,24		0,06%	0,06%
THE CIGNA GROUP	115	USD	330,58	32.437,46		0,05%	0,05%
TJX COMPANIES INC	837	USD	123,49	88.192,09		0,13%	0,13%
TOAST INC-CLASS A	1.101	USD	44,29	41.606,90		0,06%	0,06%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	295	USD	52,77	13.282,55		0,02%	0,02%
TWILIO INC - A	324	USD	124,36	34.379,39		0,05%	0,05%
UBER TECHNOLOGIES INC	2.189	USD	93,30	174.260,84		0,25%	0,25%
ULTA BEAUTY INC	32	USD	467,82	12.773,24		0,02%	0,02%
VENTAS INC	886	USD	63,15	47.739,68		0,07%	0,07%
VERISK ANALYTICS INC	69	USD	311,50	18.339,16		0,03%	0,03%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.252	USD	43,27	83.143,38		0,12%	0,12%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	67	USD	445,20	25.450,85		0,04%	0,04%
VISA INC-CLASS A SHARES	184	USD	355,05	55.741,64		0,08%	0,08%
WALT DISNEY CO/THE	874	USD	124,01	92.478,45		0,14%	0,13%
WASTE MANAGEMENT INC	342	USD	228,82	66.771,71		0,10%	0,10%
WELLTOWER INC	1.122	USD	153,73	147.171,55		0,22%	0,21%
WILLIAMS COS INC	1.492	USD	62,81	79.959,49		0,12%	0,11%
WW GRAINGER INC	84	USD	1.040,24	74.556,45		0,11%	0,11%
XYLEM INC	724	USD	129,36	79.911,81		0,12%	0,11%
ZOETIS INC	101	USD	155,95	13.439,38		0,02%	0,02%
ZSCALER INC	223	USD	313,94	59.734,32		0,09%	0,09%
Italië				846.361,65		1,24%	1,21%
AMPLIFON SPA	1.148	EUR	19,93	22.879,64		0,03%	0,03%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	9.188	EUR	7,72	70.894,61		0,10%	0,10%
BANCO BPM SPA	7.050	EUR	9,91	69.879,60		0,10%	0,10%
ENEL SPA	10.270	EUR	8,06	82.735,12		0,12%	0,12%
ERG SPA	494	EUR	18,56	9.168,64		0,01%	0,01%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	4.590	EUR	10,38	47.644,20		0,07%	0,07%
INTESA SANPAOLO	47.067	EUR	4,89	230.228,23		0,34%	0,33%
IVECO GROUP NV	750	EUR	16,70	12.525,00		0,02%	0,02%
MEDIOBANCA SPA	2.460	EUR	19,74	48.548,10		0,07%	0,07%
PIAGGIO & C. S.P.A.	13.782	EUR	1,88	25.910,16		0,04%	0,04%
PIRELLI & C SPA	4.176	EUR	5,85	24.446,30		0,04%	0,04%
PRYSMIAN SPA	728	EUR	60,04	43.709,12		0,07%	0,06%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SNAM SPA	13.557	EUR	5,14	69.710,09		0,10%	0,10%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONALE	934	EUR	8,73	8.150,08		0,01%	0,01%
UNICREDIT SPA	1.116	EUR	56,91	63.511,56		0,09%	0,09%
UNIPOL GRUPPO SPA	976	EUR	16,83	16.421,20		0,03%	0,02%
Japan				756.178,69		1,11%	1,08%
ADVANTEST CORP	300	JPY	10.655,00	18.895,19		0,03%	0,03%
DAIFUKU CO LTD	900	JPY	3.722,00	19.801,38		0,03%	0,03%
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.300	JPY	3.365,00	45.749,84		0,07%	0,07%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	15.800	JPY	1.024,50	95.685,41		0,14%	0,14%
FAST RETAILING CO LTD	100	JPY	49.520,00	29.272,33		0,04%	0,04%
KAO CORP	2.400	JPY	6.457,00	91.604,89		0,13%	0,13%
KOMATSU LTD	400	JPY	4.737,00	11.200,57		0,02%	0,02%
LY CORP	16.500	JPY	530,40	51.732,58		0,07%	0,07%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	4.500	JPY	3.230,00	85.919,49		0,12%	0,12%
NOMURA HOLDINGS INC	11.700	JPY	952,00	65.841,46		0,10%	0,09%
SEKISUI HOUSE LTD	3.600	JPY	3.183,00	67.735,41		0,10%	0,10%
SUBARU CORP	3.500	JPY	2.515,50	52.043,80		0,08%	0,07%
T&D HOLDINGS INC	2.200	JPY	3.170,00	41.224,80		0,06%	0,06%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2.200	JPY	6.111,00	79.471,54		0,12%	0,11%
Ierland				665.389,33		0,97%	0,95%
ACCENTURE PLC-CL A	167	USD	298,89	42.589,27		0,06%	0,06%
AERCAP HOLDINGS NV	293	USD	117,00	29.250,00		0,04%	0,04%
CRH PLC	1.103	USD	91,80	86.395,39		0,13%	0,12%
CRH PLC	278	GBP	67,12	21.811,06		0,03%	0,03%
LINDE PLC	444	USD	469,18	177.743,96		0,26%	0,26%
LINDE PLC	94	EUR	398,00	37.412,00		0,06%	0,05%
TE CONNECTIVITY PLC	1.102	USD	168,67	158.595,85		0,23%	0,23%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	299	USD	437,41	111.591,80		0,16%	0,16%
Spanje				630.490,53		0,92%	0,90%
AENA SME SA	6.340	EUR	22,66	143.664,40		0,21%	0,20%
AMADEUS IT GROUP SA	2.213	EUR	71,48	158.185,24		0,23%	0,23%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2.057	EUR	13,06	26.854,14		0,04%	0,04%
BANCO DE SABADELL SA	7.382	EUR	2,70	19.953,55		0,03%	0,03%
BANCO SANTANDER SA	4.815	EUR	7,03	33.835,01		0,05%	0,05%
CAIXABANK SA	7.456	EUR	7,35	54.831,42		0,08%	0,08%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	1.589	EUR	19,60	31.144,40		0,05%	0,04%
EDP RENOVAVEIS SA	2.779	EUR	9,48	26.331,03		0,04%	0,04%
ENDESA SA	345	EUR	26,89	9.277,05		0,01%	0,01%
IBERDROLA SA	7.183	EUR	16,29	117.011,07		0,17%	0,17%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	956	EUR	9,84	9.403,22		0,01%	0,01%
Canada				626.465,34		0,92%	0,90%
BCE INC	4.900	CAD	30,20	92.331,69		0,13%	0,13%
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	400	CAD	75,37	18.810,76		0,03%	0,03%
LOBLAW COMPANIES LTD	100	CAD	225,25	14.054,41		0,02%	0,02%
METRO INC/CN	100	CAD	106,97	6.674,36		0,01%	0,01%
PAN AMERICAN SILVER CORP	1.200	CAD	38,64	28.931,18		0,04%	0,04%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	5.400	CAD	40,39	136.086,60		0,20%	0,20%
STANTEC INC	1.600	CAD	148,17	147.920,38		0,22%	0,21%
SUN LIFE FINANCIAL INC	2.600	CAD	90,61	146.993,20		0,22%	0,21%
WSP GLOBAL INC	200	CAD	277,77	34.662,76		0,05%	0,05%
Verenigd Koninkrijk				536.274,27		0,79%	0,77%
EASYJET PLC	2.769	GBP	5,32	17.225,74		0,03%	0,03%
HSBC HOLDINGS PLC	11.262	GBP	8,82	116.082,20		0,17%	0,17%
INFORMA PLC	3.933	GBP	8,06	37.045,13		0,06%	0,05%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	230	GBP	83,04	22.325,19		0,03%	0,03%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	7.298	EUR	3,99	29.089,83		0,04%	0,04%
NATIONAL GRID PLC	585	GBP	10,62	7.258,66		0,01%	0,01%
NATWEST GROUP PLC	10.911	GBP	5,11	65.223,67		0,10%	0,09%
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	3.905	GBP	6,59	30.057,78		0,04%	0,04%
SSE PLC	1.476	GBP	18,31	31.590,37		0,05%	0,05%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	9.277	GBP	11,42	123.783,71		0,18%	0,18%
WHITBREAD PLC	1.715	GBP	28,23	56.591,99		0,08%	0,08%
Frankrijk				446.080,36		0,65%	0,64%
ACCOR SA	541	EUR	44,33	23.982,53		0,03%	0,03%
AIR LIQUIDE SA	195	EUR	175,14	34.152,30		0,05%	0,05%
ALSTOM	1.320	EUR	19,80	26.136,00		0,04%	0,04%
ARKEMA	165	EUR	62,55	10.320,75		0,01%	0,01%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BNP PARIBAS	271	EUR	76,32	20.682,72		0,03%	0,03%
CAPGEMINI SE	33	EUR	145,05	4.786,65		0,01%	0,01%
CREDIT AGRICOLE SA	701	EUR	16,07	11.261,57		0,02%	0,02%
DASSAULT SYSTEMES SE	171	EUR	30,73	5.254,83		0,01%	0,01%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	414	EUR	168,20	69.634,80		0,10%	0,10%
KLEPIERRE SA	1.184	EUR	33,44	39.592,96		0,06%	0,06%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	56	EUR	444,60	24.897,60		0,04%	0,03%
MICHELIN (CGDE)	954	EUR	31,54	30.089,16		0,04%	0,04%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	230	EUR	225,80	51.934,00		0,07%	0,07%
SOCIETE GENERALE SA	397	EUR	48,55	19.274,35		0,03%	0,03%
TECHNIP ENERGIES NV	721	EUR	35,74	25.768,54		0,04%	0,04%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.076	EUR	30,25	32.549,00		0,05%	0,05%
VINCI SA	126	EUR	125,10	15.762,60		0,02%	0,02%
Duitsland				429.161,45		0,63%	0,61%
ALLIANZ SE-REG	44	EUR	344,10	15.140,40		0,02%	0,02%
BASF SE	338	EUR	41,86	14.148,68		0,02%	0,02%
COMMERZBANK AG	608	EUR	26,78	16.282,24		0,02%	0,02%
E.ON SE	2.478	EUR	15,63	38.718,75		0,06%	0,06%
HEIDELBERG MATERIALS AG	67	EUR	199,45	13.363,15		0,02%	0,02%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	788	EUR	36,12	28.458,62		0,04%	0,04%
KION GROUP AG	448	EUR	47,24	21.163,52		0,03%	0,03%
NORDEX SE	2.285	EUR	16,82	38.433,70		0,06%	0,05%
SIEMENS AG-REG	76	EUR	217,65	16.541,40		0,03%	0,02%
SIEMENS ENERGY AG	1.561	EUR	98,06	153.071,66		0,22%	0,22%
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	323	EUR	21,24	6.860,52		0,01%	0,01%
SUSS MICROTEC SE	81	EUR	46,56	3.771,36		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN AG	159	EUR	91,70	14.580,30		0,02%	0,02%
WACKER CHEMIE AG	416	EUR	62,00	25.792,00		0,04%	0,04%
ZALANDO SE	817	EUR	27,95	22.835,15		0,03%	0,03%
Zwitserland				415.157,13		0,61%	0,59%
COCA-COLA HBC AG-DI	698	GBP	38,04	31.036,73		0,05%	0,04%
DSM-FIRMENICH AG	120	EUR	90,26	10.831,20		0,02%	0,02%
NOVARTIS AG-REG	1.661	CHF	96,17	170.898,01		0,25%	0,24%
STMICROELECTRONICS NV	2.462	EUR	25,95	63.876,59		0,09%	0,09%
SWISS RE AG	944	CHF	137,15	138.514,60		0,20%	0,20%
Noorwegen				315.776,93		0,46%	0,45%
DNB BANK ASA	4.601	NOK	278,60	108.313,71		0,16%	0,15%
EQUINOR ASA	2.085	NOK	255,10	44.943,47		0,06%	0,06%
NEL ASA	27.496	NOK	2,51	5.840,97		0,01%	0,01%
ORKLA ASA	14.821	NOK	109,60	137.258,15		0,20%	0,20%
SCATEC ASA	2.470	NOK	93,05	19.420,63		0,03%	0,03%
Nederland				289.348,23		0,42%	0,41%
ABN AMRO BANK NV-CVA	1.096	EUR	23,24	25.471,04		0,04%	0,04%
ALFEN N.V.	331	EUR	10,40	3.442,40		0,00%	0,00%
ASM INTERNATIONAL NV	20	EUR	543,40	10.868,00		0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV	14	EUR	677,60	9.486,40		0,01%	0,01%
FERROVIAL SE	658	EUR	45,26	29.781,08		0,04%	0,04%
ING GROEP NV	996	EUR	18,63	18.551,50		0,03%	0,03%
NXP SEMICONDUCTORS NV	95	USD	218,49	17.710,37		0,03%	0,02%
PROSUS NV	3.178	EUR	47,47	150.859,66		0,22%	0,22%
STELLANTIS NV	2.724	EUR	8,51	23.177,78		0,03%	0,03%
Israël				256.862,47		0,38%	0,37%
BANK HAPOLIM BM	8.463	ILS	64,62	138.478,44		0,20%	0,20%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	341	USD	406,88	118.384,03		0,18%	0,17%
Australië				253.223,22		0,37%	0,36%
BRAMBLES LTD	10.031	AUD	23,42	130.892,59		0,19%	0,19%
QBE INSURANCE GROUP LTD	3.487	AUD	23,39	45.442,91		0,07%	0,06%
TELSTRA GROUP LTD	28.512	AUD	4,84	76.887,72		0,11%	0,11%
Uruguay				133.803,58		0,20%	0,19%
MERCADOLIBRE INC	60	USD	2.613,63	133.803,58		0,20%	0,19%
Zweden				115.298,05		0,17%	0,17%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	2.632	SEK	40,34	9.525,40		0,01%	0,01%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	4.006	SEK	126,45	45.445,54		0,07%	0,07%
TELIA CO AB	19.795	SEK	33,97	60.327,11		0,09%	0,09%
Denemarken				110.034,01		0,16%	0,16%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CARLSBERG AS-B	90	DKK	897,40	10.825,24		0,02%	0,02%
NOVO NORDISK A/S-B	511	DKK	439,60	30.108,38		0,04%	0,04%
ORSTED A/S	897	DKK	272,00	32.701,68		0,05%	0,05%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2.858	DKK	95,02	36.398,71		0,05%	0,05%
Hong Kong				104.602,13		0,15%	0,15%
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	24.500	HKD	34,10	90.808,80		0,13%	0,13%
MTR CORP	4.500	HKD	28,20	13.793,33		0,02%	0,02%
België				39.157,44		0,06%	0,06%
KBC GROUP NV	122	EUR	87,66	10.694,52		0,02%	0,02%
UCB SA	76	EUR	166,95	12.688,20		0,02%	0,02%
UMICORE	1.264	EUR	12,48	15.774,72		0,02%	0,02%
Finland				26.324,52		0,04%	0,04%
NESTE OYJ	1.107	EUR	11,52	12.752,64		0,02%	0,02%
NORDEA BANK ABP	1.075	EUR	12,63	13.571,88		0,02%	0,02%
Portugal				26.462,53		0,04%	0,04%
EDP SA	7.187	EUR	3,68	26.462,53		0,04%	0,04%
Oostenrijk				23.779,75		0,03%	0,03%
VERBUND AG	365	EUR	65,15	23.779,75		0,03%	0,03%
Taiwan				22.417,10		0,03%	0,03%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	116	USD	226,49	22.417,10		0,03%	0,03%
Zuid-Korea				4.697,10		0,01%	0,01%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	5	USD	1.101,00	4.697,10		0,01%	0,01%
Totaal AANDELEN				18.641.859,22		27,30%	26,66%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>1.099.793,80</u>		<u>1,61%</u>	<u>1,57%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>376.646,00</u>		<u>0,55%</u>	<u>0,54%</u>
BNP PARIBAS EASY MSCI EUROPE SMALL CAPS SRI S-SERIES PAB 5%	1.244	EUR	302,77	376.646,00	0,14%	0,55%	0,54%
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>723.147,80</u>		<u>1,06%</u>	<u>1,03%</u>
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	66.235	USD	8,43	476.439,88	0,02%	0,70%	0,68%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	37.011	EUR	6,67	246.707,92	0,03%	0,36%	0,35%
<u>ICB-Monetair</u>				<u>1.868.198,54</u>		<u>2,74%</u>	<u>2,67%</u>
<u>Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA</u>				<u>1.868.198,54</u>		<u>2,74%</u>	<u>2,67%</u>
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	108,37	0,00%	0,00%	0,00%
AMUNDI IMPACT ULTRA SHORT TERM GREEN BOND - I C	17	EUR	109.887,66	1.868.090,16	0,61%	2,74%	2,67%
AMUNDI ULTRA SHORT TERM BOND RESPONSIBLE PART I C	0	EUR	110.639,93	0,01	0,00%	0,00%	0,00%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.967.992,34		4,35%	4,24%
FINANCIËLE DERIVATEN							
<u>Optiecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>29.526,21</u>		<u>0,04%</u>	<u>0,04%</u>
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-2	USD	31,00	-5.290,10		-0,01%	-0,01%
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-22	EUR	48,00	-10.560,00		-0,01%	-0,01%
SP 500 INDEX 20250718 P5600	4	USD	3,25	1.109,22		0,00%	0,00%
SP 500 INDEX 20251017 P5750	2	USD	83,57	14.261,09		0,02%	0,02%
EURO STOXX 50 20250718 C5550	32	EUR	4,60	1.472,00		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 20251017 P5200	22	EUR	129,70	28.534,00		0,04%	0,04%
<u>Futurecontracten - Op obligaties</u>				<u>108.846,45</u>		<u>0,16%</u>	<u>0,15%</u>
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-2	EUR	123,84	1.640,00		0,00%	0,00%
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	5	USD	119,04	16.664,89		0,03%	0,02%
LONG GILT FUT 09/25	10	GBP	93,03	25.423,73		0,04%	0,04%
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	9	USD	109,00	8.519,10		0,01%	0,01%
EURO BUND FUTURE 09/25	48	EUR	130,15	-45.120,00		-0,06%	-0,06%
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-2	JPY	139,02	-4.256,07		-0,01%	-0,01%
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	7	EUR	121,00	630,00		0,00%	0,00%
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	19	USD	104,00	11.212,14		0,02%	0,02%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	10	USD	114,09	12.665,32		0,02%	0,02%
EURO BUXL FUTURE 09/25	-11	EUR	118,74	21.120,00		0,03%	0,03%
EURO SCHATZ 09/25	-15	EUR	107,25	2.100,00		0,00%	0,00%
EURO BOBL FUTURE 09/25	-6	EUR	117,68	2.040,00		0,00%	0,00%
US 10 YEARS NOTE 09/25	16	USD	112,04	27.410,41		0,04%	0,04%
US TREASURY BOND 09/25	10	USD	115,15	28.796,93		0,04%	0,04%
FORWARD EXCHANGES				353.886,60		0,52%	0,51%
A/EUR/HKD/20250911		HKD		1.825,66		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		184,89		0,00%	0,00%
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-1.097,16		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		53.104,73		0,08%	0,08%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		5.820,60		0,01%	0,01%
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-8.763,24		-0,01%	-0,01%
V/GBP/USD/20250911		GBP		-9.937,42		-0,02%	-0,01%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		21,57		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		4.010,13		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250911		USD		1.931,76		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		38.137,95		0,06%	0,05%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-25.966,89		-0,04%	-0,04%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		13,32		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20250911		AUD		5.196,29		0,01%	0,01%
A/EUR/SEK/20250911		SEK		1.006,36		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		1.942,08		0,00%	0,00%
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-8.532,43		-0,01%	-0,01%
A/USD/SEK/20250911		SEK		-1.708,10		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250911		JPY		17.373,95		0,02%	0,02%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		3.164,04		0,00%	0,00%
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-36.641,88		-0,05%	-0,05%
A/EUR/USD/20250911		USD		89.794,91		0,13%	0,13%
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-579,82		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		132,84		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-1.185,10		0,00%	0,00%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-609,73		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		203.593,93		0,30%	0,29%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		12.965,15		0,02%	0,02%
A/EUR/CAD/20250911		CAD		12.411,83		0,02%	0,02%
A/EUR/PLN/20250911		PLN		-62,23		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		3.094,50		0,00%	0,00%
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-476,47		0,00%	0,00%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		6.472,60		0,01%	0,01%
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-7.906,91		-0,01%	-0,01%
V/AUD/USD/20250911		AUD		-663,97		0,00%	0,00%
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-4.184,98		-0,01%	-0,01%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		3,84		0,00%	0,00%
Futurecontracten - Op financiële indexen				-30.026,20		-0,05%	-0,04%
EURO STOXX 50 09/25	10	EUR	5.327,00	-300,00		0,00%	0,00%
DJ.STOXX600 UTI 09/25	7	EUR	446,10	210,00		0,00%	0,00%
MSCI EMG MKT 09/25	50	USD	1.233,50	60.601,54		0,09%	0,09%
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-2	USD	22.893,25	-25.313,14		-0,04%	-0,04%
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-1	CAD	1.600,00	-2.601,86		0,00%	0,00%
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	5	EUR	519,20	425,00		0,00%	0,00%
DJ EURO STOXX 600 09/25	9	EUR	847,90	3.780,00		0,00%	0,01%
FTSE 100 INDEX 09/25	1	GBP	8.789,50	-1.385,15		0,00%	0,00%
MSCI WLD IDX 09/25	-23	USD	12.946,00	-63.927,05		-0,09%	-0,09%
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	23	EUR	133,80	2.530,00		0,00%	0,00%
STOXX EUR 600 09/25	-48	EUR	542,60	11.400,00		0,02%	0,02%
TOPIX (OSE) 09/25	4	JPY	2.855,50	16.896,61		0,02%	0,02%
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-5	USD	6.253,75	-32.342,15		-0,05%	-0,05%
Futurecontracten - Op deviezen				4.369,28		0,01%	0,01%
EUR/JPY (CME) 09/25	-6	JPY	169,22	-16.713,96		-0,02%	-0,02%
EUR/GBP (CME) 09/25	2	GBP	0,86	2.625,66		0,00%	0,00%
EURO E-MINI (CME) 09/25	9	USD	1,18	11.086,82		0,02%	0,02%
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	-1	CHF	0,93	715,47		0,00%	0,00%
EUR/USD (CME) 09/25	3	USD	1,18	6.655,29		0,01%	0,01%
IRS/311239-270829		USD		-43.236,55		-0,06%	-0,06%
Totaal FINANCIËLE DERIVATEN				423.365,79		0,62%	0,61%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
TOTAAL PORTEFEUILLE				68.237.606,70		99,95%	97,57%
Autres				657.883,55			0,94%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		382.465,03			0,55%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		165.272,40			0,24%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		77.920,68			0,11%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		13.333,75			0,02%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		17.199,44			0,02%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		1.692,25			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.249.529,38			1,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		812.884,56			1,16%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		196.424,81			0,28%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		101.597,08			0,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		42.188,92			0,06%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		28.533,44			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		21.913,03			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		9.820,85			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		11.567,11			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		9.044,89			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		4.028,74			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		6.865,63			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		1.870,16			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NZD		1.449,84			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		1.340,32			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.907.412,93			2,73%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-600.385,06			-0,86%
ANDERE				393.980,93			0,56%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				69.938.615,50			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	28,33%
Italië	14,08%
Frankrijk	13,91%
Duitsland	8,02%
Spanje	6,37%
Verenigd Koninkrijk	5,78%
Nederland	5,12%
Ierland	3,07%
Zweden	1,79%
Japan	1,70%
Luxemburg	1,44%
België	1,25%
Oostenrijk	1,08%
Canada	1,07%
Griekenland	0,94%
Noorwegen	0,92%
Denemarken	0,84%
Zwitserland	0,82%
Finland	0,63%
Israël	0,38%
Australië	0,37%
Portugal	0,34%

Slovenië	0,30%
Kroatië	0,30%
Hong Kong	0,29%
Mexico	0,23%
Polen	0,23%
Uruguay	0,20%
Tsjechië	0,16%
Taiwan	0,03%
Zuid-Korea	0,01%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	34,85%
Holdings en financiële maatschappijen	23,39%
Landen en regeringen	16,49%
Internet en Internet diensten	4,19%
Diversen	3,62%
Vastgoedmaatschappijen	1,82%
Beleggingsfondsen	1,77%
Kantoorbenodigdheden en computers	1,38%
Telecommunicatie	1,06%
Bouwmaterialen en handel	0,96%
Verkeer en vervoer	0,89%
Bouwsector, bouw materiaal	0,86%
Elektronica en halfgeleiders	0,84%
Geneesmiddelen en cosmetica	0,84%
Energie en waterdistributie	0,78%
Voeding en niet alcoholische dranken	0,77%
Verzekeringsmaatschappijen	0,65%
Kleinhandel en warenhuizen	0,58%
Secteurs divers	0,56%
Diverse dienstverleningen	0,47%
Elektrotechniek en elektronica	0,35%
Textiel en kleding	0,34%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,32%
Horeca	0,30%
Niet ijzerhoudende metalen	0,28%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,25%
Automobiellindustrie	0,24%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,21%
Verpakking industrie	0,19%
Milieudiensten en recycling	0,18%
Biotechnologie	0,17%
Aardolie	0,16%
Metalen en edelstenen	0,13%
Chemie	0,08%
Tabak en alcohol	0,02%
Landbouw en visserij	0,01%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
EUR	63,41%
USD	30,82%
GBP	1,75%
JPY	1,12%
CAD	0,92%
NOK	0,47%
CHF	0,46%
AUD	0,37%
ILS	0,20%
SEK	0,17%
DKK	0,16%
HKD	0,15%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	48.488.906,53
Verkopen	56.442.250,63
Totaal 1	104.931.157,16
Inschrijvingen	386.132,27
Terugbetalingen	9.768.239,12
Totaal 2	10.154.371,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	72.633.589,40
Omloopsnelheid	130,49%

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

De gedetailleerde lijst van de tijdens het boekjaar uitgevoerde transacties kan gratis schriftelijk aangevraagd worden bij CACEIS Bank, Belgium Branch, Havenlaan 86C bus 320, 1000 Brussel, die instaat voor de financiële dienst.

4.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	129.375,00	129.375,00	50,00	16.06.25
DJ.STOXX600 UTI 09/25	EUR	155.925,00	155.925,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	377.775,00	377.775,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	151.340,00	151.340,00	50,00	16.06.25
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	213.341,24	249.376,09	125.000,00	11.06.25
EUR/JPY (CME) 09/25	JPY	-124.087.499,30	-733.507,71	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	-116.918,75	-125.086,93	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	436.050,00	372.056,31	125.000,00	12.06.25

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	-708.120,00	-708.120,00	1.000,00	02.06.25
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	846.370,00	846.370,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	6.292.320,00	6.292.320,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	-1.327.260,00	-1.327.260,00	1.000,00	03.06.25
EURO E-MINI (CME) 09/25	USD	652.781,25	556.980,59	62.500,00	12.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-249.320,00	-249.320,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	-1.610.850,00	-1.610.850,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	533.000,00	533.000,00	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	89.080,00	104.126,24	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-277.320.002,06	-1.639.297,76	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	908.550,00	1.062.010,52	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	3.012.725,00	2.570.584,47	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-2.902.657,50	-2.476.670,22	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-886.063,00	-756.026,45	20,00	13.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-315.830,00	-197.061,21	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-1.525.532,50	-1.301.648,89	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-1.313.640,00	-1.313.640,00	50,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	111.361.601,47	658.282,21	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	1.761.875,00	1.503.306,31	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	1.127.812,50	962.297,35	1.000,00	18.06.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	3.939.304,69	3.361.181,47	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	971.015,62	828.511,63	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	1.120.937,50	956.431,31	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	576.093,75	491.547,57	1.000,00	27.05.25

Verbintenissen op forwards

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/GBP/20250911	623.339,48	EUR	530.000,00	GBP	623.339,48	619.520,75	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	266.831,35	EUR	248.911,89	CHF	266.831,35	266.301,37	10.06.25
A/EUR/PLN/20250911	10.677,54	EUR	45.850,73	PLN	10.677,54	10.807,99	10.06.25
V/AUD/USD/20250911	446.269,76	USD	683.598,99	AUD	380.776,25	381.440,22	10.06.25
A/EUR/ILS/20250911	106.647,61	EUR	427.477,85	ILS	106.647,61	108.244,16	10.06.25
A/EUR/SEK/20250911	62.362,04	EUR	683.942,68	SEK	62.362,04	61.359,41	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	318.425,42	USD	3.033.479,70	SEK	270.438,29	272.146,39	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	10.070,06	EUR	11.701,94	USD	10.070,06	9.984,59	17.06.25
A/EUR/USD/20250911	200.000,00	EUR	231.875,92	USD	200.000,00	197.846,35	13.06.25
A/EUR/NOK/20250911	515.996,29	EUR	5.979.248,36	NOK	515.996,29	505.238,78	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	180.000,00	EUR	209.688,39	USD	180.000,00	178.915,01	12.06.25
A/EUR/USD/20250911	9.034.811,91	EUR	10.400.000,00	USD	9.034.811,91	8.873.720,14	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	45.228,10	EUR	337.145,08	DKK	45.228,10	45.188,26	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	86.486,51	EUR	644.727,89	DKK	86.486,51	86.414,22	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	17.168,97	EUR	20.000,00	USD	17.168,97	17.064,85	16.06.25
V/EUR/CAD/20250911	565.386,17	CAD	360.892,29	EUR	352.771,06	360.892,29	10.06.25

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/USD/20250911	190.000,00	EUR	219.027,67	USD	190.000,00	186.883,68	19.06.25
A/EUR/GBP/20250911	305.778,03	EUR	260.000,00	GBP	305.778,03	303.915,84	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	2.362.808,56	EUR	2.720.000,00	USD	2.362.808,56	2.320.819,11	10.06.25
V/GBP/USD/20250911	753.226,34	USD	558.069,91	GBP	642.684,59	652.622,01	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	550.121,32	EUR	862.791,58	CAD	550.121,32	538.336,30	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	2.551.655,69	SEK	233.090,95	EUR	228.919,90	233.090,95	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	79.555,90	EUR	91.402,02	USD	79.555,90	77.988,07	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	232.195,02	EUR	408.760,06	AUD	232.195,02	227.746,86	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	17.814,89	EUR	132.808,52	DKK	17.814,89	17.800,60	11.06.25
V/EUR/GBP/20250911	702.844,10	GBP	825.949,86	EUR	821.559,44	825.949,86	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	282.217,69	EUR	263.717,25	CHF	282.217,69	282.141,06	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	225.037,43	EUR	2.605.715,88	NOK	225.037,43	220.179,63	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	744.334,49	EUR	122.568.890,00	JPY	744.334,49	724.530,89	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	1.400.000,00	USD	1.214.791,44	EUR	1.194.539,25	1.214.791,44	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.481.679,68	EUR	1.700.000,00	USD	1.481.679,68	1.450.511,95	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	3.648.402,52	EUR	4.190.803,23	USD	3.648.402,52	3.575.770,67	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	669.445,25	AUD	380.528,75	EUR	372.991,56	380.528,75	10.06.25
V/EUR/JPY/20250911	250.138.148,00	JPY	1.520.224,21	EUR	1.478.620,02	1.520.224,21	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	40.000,00	USD	34.576,76	EUR	34.129,69	34.576,76	13.06.25
A/EUR/HKD/20250911	79.049,92	EUR	709.343,46	HKD	79.049,92	77.101,71	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	4.800.000,00	NOK	648.774,72	CAD	405.593,81	406.070,28	10.06.25

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO STOXX 50 20250718 C5550	1.776.000,00	1.472,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	1.045.000,00	-10.560,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-1.144.000,00	28.534,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-1.911.262,80	1.109,22	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	878.839,59	-5.290,10	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-981.228,67	14.261,09	100,00	12.06.25

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting van het effect	In valuta	Bedrag van de verplichting van het effect	In de valuta van het compartiment	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
BOFA Securities Europe	3.550.000,00	USD	3.029.010,24	EUR	100.00	13.12.2024

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			null-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse Dis	6.200,46	22.783,91	193.772,30	7.704,703	34.244,299	167.232,707	1.422,177	24.998,148	143.656,736
Klasse Kap	209.686,27	73.208,75	712.006,73	8.619,05	138.066,967	582.558,813	2.336,139	69.309,311	515.585,641
TOTAAL			905.779,03			749.791,52			659.242,377

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse Dis	580.757,85	2.128.340,50	738.629,29	3.282.441,38	136.481,57	2.406.655,65
Klasse Kap	19.976.324,94	7.201.101,12	893.562,14	14.356.117,93	249.650,70	7.361.583,47
TOTAAL	20.557.082,79	9.329.441,62	1.632.191,43	17.638.559,31	386.132,27	9.768.239,12

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse Dis	18.784.598,28	96,94	15.981.978,64	95,57	13.949.459,32	97,10
Klasse Kap	72.583.380,80	101,94	61.297.876,24	105,22	55.989.156,18	108,59
TOTAAL	91.367.979,08		77.279.854,88		69.938.615,50	

4.4.6 . Rendementen

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

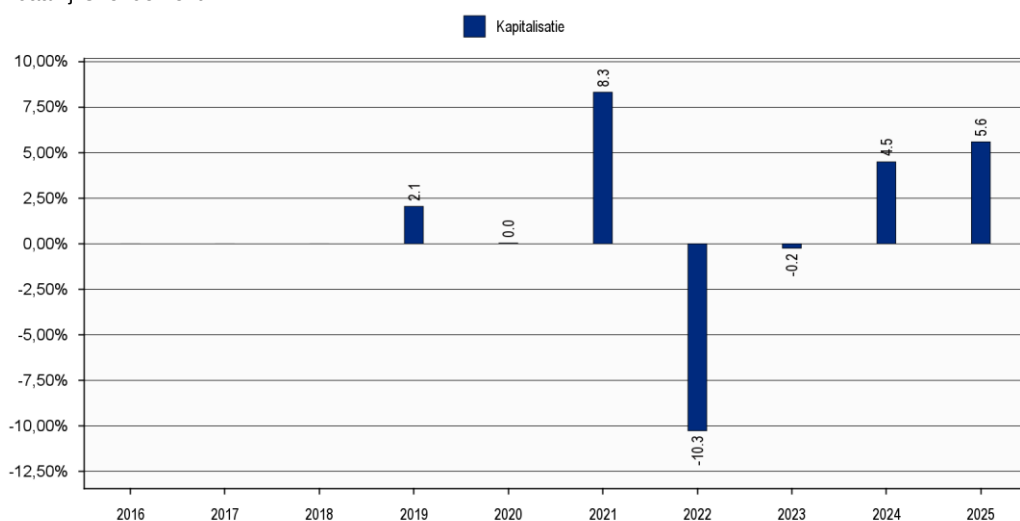
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse C

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
5,59% (in EUR)	3,25% (in EUR)	1,36% (in EUR)

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

4.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel - BE6302834658 :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,32%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,43%

- Distributie-aandeel - BE6302835663 :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,32%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,43%

Bestaan van vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen zoals bedoeld in artikel 118 §1, 2° van het Wet van 2012

Nihil.

Bestaan van fee-sharing overeenkomsten zoals bedoeld in artikel 119 van het Wet van 2012

Nihil.

4.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere**

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 - Andere kosten

De rubriek « IV. K. Andere kosten (-) » van de resultatenrekening bestaat voornamelijk uit een voorziening voor de fusie met het Lock-In compartiment.

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 november 2023 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 DYNAMIC

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

Het compartiment Dynamic werd gelanceerd op 31 mei 2018.

Initiële inschrijvingsperiode en –prijs :

- Distributie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.
- Kapitalisatie-aandelen : van 16 april 2018 tot 31 mei 2018 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

Doelstelling van het compartiment

Beschrijving van de doelstelling van het compartiment

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

a) Categorie toegestane activa

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

In het algemeen kan het compartiment beleggen in elk soort instrument dat is goedgekeurd door het Koninklijk Besluit 2012.

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

b) Beleggingsbeperkingen

Het beleggingsbeleid wordt gevoerd binnen de limieten voorzien door de regelgeving en deze bepaald in punt d) *Kenmerken van de geselecteerde effecten*

Het compartiment mag niet rechtstreeks beleggen in “securisaties” of “securisatieposities” in de zin van Verordening (EU) 2017/2402. Hoewel het compartiment niet rechtstreeks in bovenvermelde “securisaties” of “securisatieposities” zal beleggen, kan het indirect via zijn beleggingen in één of meer ICB's worden blootgesteld aan een van deze producttypes.

Het maximale percentage activa dat betrokken kan zijn bij effectenfinancieringstransacties en swaps op het totaal rendement bedraagt niet meer dan 70% van de nettoactiva van het compartiment, terwijl het verwachte niveau van activa die betrokken zijn bij effectenfinancieringstransacties en swaps op het totaal rendement 17,5% bedraagt.

De liquiditeiten mogen niet meer dan 20% van de activa van het compartiment bedragen (behalve indien vereist voor de vereffening ervan).

Beleggingen in frontier markten (d.w.z. markten die nog niet beschouwd worden als opkomende markten volgens de gebruikelijke classificaties van de kapitaalmarkten) worden beperkt tot 10% van de activa.

c) Vastgestelde strategie

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

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

Het streven naar rendement sluit aan bij een risicokader dat aangepast is aan het risicoprofiel van het beheer. In de volgende paragrafen worden de onderdelen van deze beleggingsstrategie beschreven.

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

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

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

Allocatie van obligaties

- Beheer van het renterisico :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van bedrijfsobligaties :

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

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

- Beheer van het kredietrisico van staatsobligaties :

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

Allocatie van aandelen

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

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

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

d) Kenmerken van de geselecteerde effecten

De selectie van obligaties en aandelen in het compartiment zal rekening houden met de ESG-criteria zoals uiteengezet in punt h) Sociale, ethische en ecologische aspecten.

Kenmerken van de obligaties en de andere in aanmerking komende schuldbewijzen

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

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

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

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

- in staatsobligaties uit de eurozone en in kortlopende obligaties met vaste en variabele rente, uitgegeven in of omgezet naar euro in geldmarkteffecten
- in internationale staatsobligaties buiten de eurozone
- in "investment grade"-kredietobligaties met een rating van AAA tot BBB- binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Aaa tot Baa3 binnen de ratingschaal van Moody's (tot 50% van de activa)
- binnen de limiet van 30% van de activa in obligaties van opkomende landen en hoogrentende ("high yield") in euro met een rating van BB+ tot D binnen de ratingschalen van Standard & Poor's, van Fitch en/of van Ba1 tot C in de ratingschaal van Moody's.

De geselecteerde emittenten kunnen net zo goed uit de privésector als uit de overheidssector (staten, territoriale gemeenschappen ...) komen, waarbij private schulden meer dan 100 % van de schuldinstrumenten kunnen uitmaken.

- in converteerbare obligaties binnen voor maximaal 10%
- in inflatiegeïndexeerde obligaties

Kenmerken van de aandelen die in aanmerking komen

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

De geselecteerde aandelen zijn genoteerd op een georganiseerde markt en ze kunnen behoren tot alle geografische regio's, inclusief de opkomende landen, alle sectoren en alle beheerstijlen. De portefeuille kan worden blootgesteld aan kleine kapitalisaties (met een minimale kapitalisatie van 150.000.000,00 EUR) en middelgrote kapitalisaties.

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

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

e) Repo's en Reverse repo's

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

f) Afdekkingstrategie van het wisselkoersrisico

Er kan gebruik worden gemaakt van alle valuta's.

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

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

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

g) Toegestane transacties in afgeleide financiële instrumenten

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

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

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

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

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

h) Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR Verordening :

Het compartiment is een financieel product dat ecologische of sociale kenmerken promoot in de zin van artikel 8 van de SFDR, waarbij de voorkeur wordt gegeven aan bedrijven die goede corporate governance en Het compartiment beoogt geen duurzame beleggingen.

Om de effecten te selecteren die in aanmerking komen voor het compartiment, steunt het beheerteam op een financiële analyse gecombineerd met een extra financiële analyse op basis van ESG criteria (sociaal, governance).

De extrafinanciële analyse resulteert in een ESG score van A (betere score) tot G (minder goede score). De ratings van de activa worden maandelijks herzien. Indien bij een herziening een effect in de portefeuille wordt gedegradeerd en niet langer voldoet aan de ESG criteria, moet het binnen 90 dagen verkocht worden. Deze termijn voor het in overeenstemming brengen is voorzien om te vermijden dat een effect onmiddellijk zou moeten worden verkocht in zeer nadelige marktomstandigheden, wat zou wegeen op het rendement van het compartiment.

Aard van de ESG-criteria

De analyse van de private emittenten is gebaseerd op een referentiesysteem van criteria dat gebaseerd is op teksten met een universele draagwijdte (Global Compact, Internationale Arbeidsorganisatie, Mensenrecht, ISO-normen Dit referentiekader bestaat uit een geheel van algemene criteria voor alle emittenten en een aantal specifieke criteria voor elke sector.

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

- Energieverbruik en uitstoot van broeikasgassen, bescherming van biodiversiteit en water voor de ecologische dimensie.
- Ontwikkeling van menselijk kapitaal, beheer van arbeid en herstructurering, gezondheid en veiligheid, sociale dialoog, relaties met klanten en leveranciers, lokale gemeenschappen en respect voor mensenrechten voor de sociale dimensie
- De onafhankelijkheid van de raad van bestuur, de kwaliteit van de audit en de controles, het beloningsbeleid de rechten van de aandeelhouders, de globale ethiek en de ESG-strategie voor de dimensie deugdelijk bestuur.

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

Afhankelijk van de sector kunnen aanvullende evaluaties worden uitgevoerd op basis van specifieke criteria voor de ecologische en sociale dimensie.

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

Geselecteerde ESG-benaderingen

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

Het compartiment voldoet aan de volgende ESG-regels:

- uitsluiting van de emittenten met scores E, F en G bij de aankoop;
- in geval van verlaging van de notering van de emittenten onder E of evenwaardig, zal de beheersmaatschappij beslissen om de effecten zo spoedig mogelijk en in het belang van de houders te verkopen;

- de gemiddelde ESG-rating van de portefeuille moet hoger zijn dan of gelijk aan rating C om een minimale drempel te garanderen voor het in aanmerking nemen van de ESG-criteria;
- met ten minste 90% van de effecten in portefeuille met ESG-rating; en
- met bijgevolg een plafond van 10% van de effecten in de portefeuille bestaande uit effecten met een ESG-rating.

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

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

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

Etappes in het beleggingsproces:

Het beleggingsproces verloopt in twee opeenvolgende etappes:

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

Taxonomie :

Het compartiment heeft niet de doelstelling van duurzaam beleggen en bevordert niet de milieudoelstellingen opgenomen in de Taxonomieregelgeving. Daarom bedraagt de mate waarin het subfonds belegt in ecologisch duurzame economische activiteiten 0%.

Het beginsel 'geen materiële schade toebrengen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het compartiment die rekening houden met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van het compartiment houden geen rekening met de criteria van de Europese Unie voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Informatie over ecologische en sociale kenmerken is beschikbaar in de bijlage bij de prospectus.

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

Op 30/06/2025 was 66% van het deelfonds blootgesteld aan de aandelenmarkten, d.w.z. ongeveer 31% aan de Amerikaanse markt, 14% aan de Europese markten en 21% aan de rest van de wereld, voornamelijk groeimarkten en Japan. Wat obligaties betreft, vertegenwoordigde de blootstelling aan obligaties uit de privésector ongeveer 21% van de portefeuille, terwijl de rest voornamelijk uit staatsobligaties uit de eurozone en de VS bestond.

Het rendement over het jaar was positief, aangezien de meeste activaklassen positief bijdroegen: vooral aandelen, maar ook obligaties van de privésector door de vernauwing van de credit spreads (risicopremies) en de daling van de rentevoeten op korte en middellange termijn. Wat de overheidsobligaties betreft, is de balans meer gemengd. De

Amerikaanse obligaties en de meeste Europese obligaties presteerden positief door de daling van de kortetermijnrente in Europa, maar Franse en Spaanse langlopende obligaties lieten een licht negatieve prestatie optekenen.

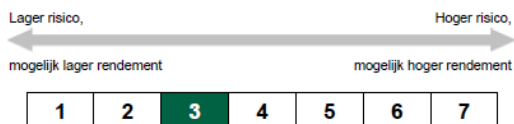
5.1.8 . Toekomstig beleid

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

Na een positief eerste halfjaar behouden we op korte termijn een eerder constructieve benadering van aandelen en van het krediet van goede kwaliteit, hoofdzakelijk Europees, en een voorzichtiger benadering voor speculatiever krediet.

Op middellange termijn zullen de geopolitieke onzekerheden en de onzekerheden met betrekking tot de impact van de douanetarieven en de belastingplannen op de inflatie en de groei de belangrijkste factoren zijn die het gedrag van de financiële markten bepalen.

5.1.9 . Synthetische risico-indicator



De synthetische risico-indicator gaat ervan uit dat u het Product aanhoudt tot het einde van de aanbevolen periode van bezit (5 jaar). Het daadwerkelijke risico kan sterk variëren indien u in een vroeg stadium uitstapt en u kunt minder terugkrijgen.

Dit indicatorniveau weerspiegelt het risico- en rendementsprofiel van het Product, rekening houdend met de ingenomen beheerposities in de verschillende categorieën aandelen, rentevoeten en deviezen in het kader van de vooraf bepaalde manoeuvreerruimte.

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.

Het kapitaal is niet gegarandeerd.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	98.995.445,16	113.698.564,28
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	95.742.036,67	110.937.204,50
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	23.893.022,05	24.071.333,34
B. Geldmarktinstrumenten		185.980,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	65.082.969,93	72.658.128,26
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	5.820.828,74	13.634.815,15
F. Financiële derivaten		
a. Op obligaties		
ii. Termijncontracten (+/-)	324.444,33	325.034,77
j. Op deviezen		
ii. Termijncontracten (+/-)	659.163,56	-195.515,32
k. Op rente		
iii. Swapcontracten (+/-)	-61.505,50	
m. Op financiële indexen		
i. Optiecontracten (+/-)	95.820,72	242.310,27
ii. Termijncontracten (+/-)	-72.707,16	-56.371,76
n. Op financiële derivaten		
i. Optiecontracten (+/-)		71.489,79
III. Vorderingen en schulden op meer dan één jaar	-9.082,90	-10.460,47
B. Schulden	-9.082,90	-10.460,47
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-304.111,50	310.332,59
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	100.389,48	98.361,46
b. Fiscale tegoeden	111.292,63	92.243,54
c. Collateral		370.000,00
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-174.143,38	-196.346,98
c. Ontleningen (-)	-1.650,23	-53.925,43
d. Collateral (-)	-340.000,00	
V. Deposito's en liquide middelen	3.638.686,06	2.752.594,52
A. Banktegoeden op zicht	1.869.394,82	1.066.641,53
C. Andere	1.769.291,24	1.685.952,99
VI. Overlopende rekeningen	-72.083,17	-291.106,86
B. Verkregen opbrengsten	314.891,59	352.776,09
C. Toe te rekenen kosten (-)	-386.974,76	-643.882,95
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	98.995.445,16	113.698.564,28
A. Kapitaal	95.259.200,43	112.087.117,65
B. Deelneming in het resultaat	-160.957,46	-71.590,88
C. Overgedragen resultaat	-571.938,41	-869.547,18
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	4.469.140,60	2.552.584,69
AFDELING 2: POSTEN BUITEN-BALANSTELLING		
I. Zakelijke zekerheden (+/-)	1.942.744,54	2.498.959,09
A. Collateral (+/-)		
b. Liquide middelen/deposito's	1.942.744,54	2.498.959,09
II. Onderliggende waarden van optiecontracten en warrants (+)	25.194.090,45	37.551.346,34
A. Gekochte optiecontracten en warrants	11.943.598,98	
B. Verkochte optiecontracten en warrants	13.250.491,47	37.551.346,34
III. Notionele bedragen van de termijncontracten (+)	219.429.787,12	171.858.222,59
A. Gekochte termijncontracten	124.699.624,00	141.871.077,90
B. Verkochte termijncontracten	94.730.163,12	29.987.144,69
IV. Notionele bedragen van de swapcontracten (+)	8.617.747,44	
A. Gekochte swapcontracten	4.308.873,72	
B. Verkochte swapcontracten	4.308.873,72	

5.3 . 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
- F. Financiële derivaten
 - a. Op obligaties
 - ii. Termijncontracten
 - j. Op rente
 - iii. Swapcontracten
 - I. Op financiële indexen
 - i. Optiecontracten
 - ii. Termijncontracten
 - m. Op financiële derivaten
 - i. Optiecontracten
- H. Wisselposities en -verrichtingen
 - a. Financiële derivaten
 - ii. Termijncontracten
 - b. Andere wisselposities en -verrichtingen

II. Opbrengsten en kosten van beleggingen

- A. Dividenden
- B. Intresten
 - a. Effecten/geldmarktinstrumenten
 - b. Deposito's en liquide middelen
- C. Intresten in gevolge ontleningen (-)
- D. Swapcontracten (+/-)
- 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
 - b. Administratief- en boekhoudkundig beheer
 - c. Commerciële vergoeding
- E. Administratiekosten (-)
- F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)
- G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)
- H. Diensten en diverse goederen (-)
- J. Taksen
- K. Andere kosten (-)

Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)

Subtotaal II + III + IV

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

VI. Belastingen op het resultaat

VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)

Op 30.06.25 (in EUR)	Op 30.06.24 (in EUR)
4.038.182,09	1.912.303,66
153.047,77	-441.666,52
46.893,04	-940,11
5.763.230,27	6.114.932,56
1.708,87	7.728,52
295.693,75	304.601,94
253.183,56	-1.618.895,76
134.225,86	
289.269,97	-540.787,12
25.831,78	-1.129.733,20
-33.759,21	50.595,07
3.017.753,69	-1.647.262,37
-5.908.897,26	813.730,65
1.299.372,99	1.538.950,03
955.509,70	1.026.611,05
443.297,31	557.363,48
33.261,65	63.806,07
-9.611,48	-6.465,60
-20.938,65	
-102.145,54	-102.364,97
173,46	299,79
173,46	299,79
-849.174,41	-877.453,64
-101.813,75	-37.975,68
-28.490,29	-14.478,19
-232.201,24	-270.734,27
-24.149,06	-25.879,03
-400.193,02	-468.880,54
-5.683,09	-2.541,00
-61,32	-89,95
-958,58	-854,65
-8.655,25	-4.526,58
-42.461,40	-46.452,05
-4.507,41	-5.041,70
450.372,04	661.796,18
4.488.554,13	2.574.099,84
-19.413,53	-21.515,15
4.469.140,60	2.552.584,60

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.25

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES							
<u>VERHANDELD OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				<u>23.893.022,05</u>		<u>24,94%</u>	<u>24,14%</u>
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat</u>				<u>3.192.109,69</u>		<u>3,33%</u>	<u>3,22%</u>
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>3.192.109,69</u>		<u>3,33%</u>	<u>3,22%</u>
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-02-52	2.080.000	USD	53,51%	1.094.226,38		1,14%	1,10%
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 2.125% 15-01-35	2.380.000	USD	101,64%	2.097.883,31		2,19%	2,12%
<u>OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming</u>				<u>9.598.933,27</u>		<u>10,02%</u>	<u>9,70%</u>
<u>Frankrijk</u>				<u>1.716.166,00</u>		<u>1,79%</u>	<u>1,73%</u>
ARKEMA 4.25% PERP EMTN	100.000	EUR	100,74%	100.744,00		0,11%	0,10%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.875% 29-11-30	100.000	EUR	103,84%	103.840,00		0,11%	0,11%
EDENRED 3.25% 27-08-30	100.000	EUR	99,98%	99.975,00		0,10%	0,10%
HOLDING INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT 3.375% 21-04-29	100.000	EUR	101,19%	101.185,00		0,11%	0,10%
IPSEN 3.875% 25-03-32	100.000	EUR	100,39%	100.390,00		0,10%	0,10%
JC DECAUX SE 5.0% 11-01-29	100.000	EUR	106,11%	106.105,00		0,11%	0,11%
ORANGE 4.5% PERP	100.000	EUR	103,18%	103.184,00		0,11%	0,10%
ORANGE 5.375% PERP EMTN	200.000	EUR	106,54%	213.080,00		0,22%	0,22%
PRAEMIA HEALTHCARE 5.5% 19-09-28	100.000	EUR	106,75%	106.750,00		0,11%	0,11%
TELEPERFORMANCE SE 4.25% 21-01-30	100.000	EUR	101,57%	101.572,00		0,11%	0,10%
TELEPERFORMANCE SE 5.25% 22-11-28	100.000	EUR	105,87%	105.866,00		0,11%	0,11%
TOTALENERGIES SE FR 2.125% PERP	200.000	EUR	86,09%	172.176,00		0,18%	0,17%
TRANSDEV GROUP 3.845% 21-05-32	100.000	EUR	100,66%	100.661,00		0,11%	0,10%
UNIBAIL RODAMCO SE 4.875% PERP	100.000	EUR	100,14%	100.142,00		0,10%	0,10%
VALEO 5.125% 20-05-31 EMTN	100.000	EUR	100,50%	100.496,00		0,10%	0,10%
<u>Nederland</u>				<u>1.522.740,00</u>		<u>1,59%</u>	<u>1,54%</u>
AKELIUS RESIDENTIAL PROPERTY FINANCING B 1.125% 11-01-29	100.000	EUR	92,67%	92.670,00		0,10%	0,09%
ARCADIS NV 4.875% 28-02-28	100.000	EUR	104,49%	104.486,00		0,11%	0,10%
ASHLAND SERVICES BV 2.0% 30-01-28	100.000	EUR	96,11%	96.113,00		0,10%	0,10%
BRENNTAG FINANCE BV 3.75% 24-04-28	100.000	EUR	102,41%	102.405,00		0,11%	0,10%
CTP NV 4.75% 05-02-30 EMTN	200.000	EUR	104,71%	209.420,00		0,22%	0,21%
EASYJET FINCO BV 1.875% 03-03-28	200.000	EUR	97,76%	195.514,00		0,20%	0,20%
HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV 1.375% 24-07-28	100.000	EUR	94,61%	94.611,00		0,10%	0,10%
SARTORIUS FINANCE BV 4.375% 14-09-29	100.000	EUR	104,54%	104.538,00		0,11%	0,11%
TELEFONICA EUROPE BV 2.875% PERP	100.000	EUR	97,63%	97.629,00		0,10%	0,10%
UPJOHN FINANCE BV 1.362% 23-06-27	200.000	EUR	97,11%	194.218,00		0,20%	0,20%
WINTERSHALL DEA FINANCE BV 3.83% 03-10-29	130.000	EUR	100,90%	131.170,00		0,14%	0,13%
ZF EUROPE FINANCE BV 7.0% 12-06-30	100.000	EUR	99,97%	99.966,00		0,10%	0,10%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				<u>992.027,27</u>		<u>1,04%</u>	<u>1,00%</u>
AMERICAN TOWER 0.4% 15-02-27	300.000	EUR	96,68%	290.043,00		0,30%	0,29%
CITIGROUP 3.75% 14-05-32 EMTN	120.000	EUR	102,24%	122.683,20		0,13%	0,13%
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 5.8% 23-06-28	100.000	USD	102,80%	87.715,02		0,09%	0,09%
PERNOD RICARD INTL FINANCE LLC 1.25% 01-04-28	200.000	USD	91,86%	156.757,68		0,16%	0,16%
VERIZON COMMUNICATION 4.25% 31-10-30	160.000	EUR	105,56%	168.899,20		0,18%	0,17%
WEA FINNANCE LLC 2.875% 15-01-27	100.000	USD	97,25%	82.979,52		0,09%	0,08%
WEA FINNANCE LLC 2.875% 15-01-27	100.000	USD	97,22%	82.949,65		0,09%	0,08%
<u>Verenigd Koninkrijk</u>				<u>828.743,50</u>		<u>0,87%</u>	<u>0,84%</u>
ANGLO AMER CAP 3.75% 15-06-29	120.000	EUR	102,83%	123.397,20		0,13%	0,13%
ANGLO AMER CAP 4.125% 15-03-32	100.000	EUR	102,32%	102.321,00		0,11%	0,10%
CNH INDUSTRIAL NV 3.75% 11-06-31	160.000	EUR	101,58%	162.531,20		0,17%	0,17%
EASYJET 3.75% 20-03-31 EMTN	130.000	EUR	101,69%	132.194,40		0,14%	0,13%
INFORMA 3.375% 09-06-31 EMTN	100.000	EUR	99,36%	99.360,00		0,10%	0,10%
SEGRO 3.5% 24-09-32 EMTN	100.000	EUR	98,95%	98.954,00		0,10%	0,10%
SSE 4.0% PERP EMTN	110.000	EUR	99,99%	109.985,70		0,12%	0,11%
<u>België</u>				<u>706.823,00</u>		<u>0,74%</u>	<u>0,71%</u>
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.29% 16-10-29	100.000	EUR	101,01%	101.010,00		0,11%	0,10%
BPOST SA DE DROIT PUBLIC 3.479% 19-06-32	100.000	EUR	99,81%	99.805,00		0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
PROXIMUS 4.0% 08-03-30 EMTN	100.000	EUR	104,24%	104.240,00		0,11%	0,11%
PROXIMUS 4.75% PERP	200.000	EUR	99,60%	199.206,00		0,21%	0,20%
SOLVAY 3.875% 03-04-28	100.000	EUR	102,40%	102.400,00		0,11%	0,10%
VGP 4.25% 29-01-31	100.000	EUR	100,16%	100.162,00		0,10%	0,10%
Duitsland				616.888,00		0,64%	0,62%
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.0% 21-05-30	70.000	EUR	104,19%	72.933,00		0,08%	0,07%
METRO AG 4.0% 05-03-30 EMTN	50.000	EUR	102,85%	51.424,00		0,05%	0,05%
NORDDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE 5.625% 23-08-34	100.000	EUR	103,48%	103.482,00		0,11%	0,11%
SIXT SE 3.25% 22-01-30 EMTN	100.000	EUR	100,15%	100.150,00		0,10%	0,10%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.25% 19-05- 27	100.000	EUR	101,01%	101.011,00		0,10%	0,10%
VONOVIA SE 0.25% 01-09-28 EMTN	100.000	EUR	92,22%	92.218,00		0,10%	0,09%
VONOVIA SE 0.375% 16-06-27	100.000	EUR	95,67%	95.670,00		0,10%	0,10%
Zweden				604.084,00		0,63%	0,61%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.625% PERP	100.000	EUR	97,38%	97.376,00		0,10%	0,10%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	200.000	EUR	100,41%	200.812,00		0,21%	0,20%
HEIMSTADEN BOSTAD AB 6.25% PERP	100.000	EUR	100,78%	100.779,00		0,10%	0,10%
TELE2 AB 3.75% 22-11-29 EMTN	100.000	EUR	102,81%	102.810,00		0,11%	0,11%
VOLVO CAR AB 4.75% 08-05-30	100.000	EUR	102,31%	102.307,00		0,11%	0,10%
Luxemburg				502.090,00		0,52%	0,51%
AROUNDTOWN 4.8% 16-07-29 EMTN	100.000	EUR	104,05%	104.051,00		0,11%	0,11%
GRAND CITY PROPERTIES 1.5% PERP	100.000	EUR	96,69%	96.688,00		0,10%	0,10%
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.5% PERP	100.000	EUR	100,58%	100.578,00		0,10%	0,10%
SELP FINANCE SARL 3.75% 16-01-32	100.000	EUR	100,00%	100.000,00		0,10%	0,10%
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 3.75% 14-01-31	100.000	EUR	100,77%	100.773,00		0,11%	0,10%
Italië				412.227,40		0,43%	0,42%
ENEL 1.875% PERP	120.000	EUR	88,48%	106.178,40		0,11%	0,11%
ENEL 4.75% PERP	100.000	EUR	102,68%	102.681,00		0,11%	0,10%
SNAM 4.5% PERP	200.000	EUR	101,68%	203.368,00		0,21%	0,21%
Spanje				408.803,00		0,43%	0,41%
ABERTIS INFRA 3.125% 07-07-30	100.000	EUR	99,84%	99.840,00		0,11%	0,10%
AENA 4.25% 13-10-30 EMTN	100.000	EUR	105,46%	105.460,00		0,11%	0,11%
CRITERIA CAIXAHOLDING SAU 3.25% 25-02-31	100.000	EUR	99,03%	99.033,00		0,10%	0,10%
IBERDROLA FINANZAS SAU 4.871% PERP	100.000	EUR	104,47%	104.470,00		0,11%	0,10%
Tsjechië				235.980,30		0,25%	0,24%
CESKA SPORITELNA AS 4.824% 15-01-30	100.000	EUR	104,74%	104.744,00		0,11%	0,11%
CEZ 4.125% 30-04-33 EMTN	130.000	EUR	100,95%	131.236,30		0,14%	0,13%
Ierland				230.412,10		0,24%	0,23%
DXC CAPITAL FUNDING 0.45% 15-09-27	100.000	EUR	94,41%	94.410,00		0,10%	0,09%
SECURITAS TREASURY IRELAND DAC 4.375% 06-03-29	130.000	EUR	104,62%	136.002,10		0,14%	0,14%
Denemarken				211.903,70		0,22%	0,22%
ORSTED 2.25% 14-06-28 EMTN	110.000	EUR	98,44%	108.280,70		0,11%	0,11%
VESTAS WIND SYSTEMS AS 4.125% 15-06-31	100.000	EUR	103,62%	103.623,00		0,11%	0,11%
Finland				204.470,00		0,21%	0,21%
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	100.000	EUR	102,02%	102.020,00		0,10%	0,10%
NESTE OYJ 3.875% 21-05-31 EMTN	100.000	EUR	102,45%	102.450,00		0,11%	0,11%
Kroatië				103.720,00		0,11%	0,11%
ERSTESTEIERMAERKISCHE BANKA DD 4.875% 31-01-29	100.000	EUR	103,72%	103.720,00		0,11%	0,11%
Slovenië				100.290,00		0,10%	0,10%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD 3.5% 21-01-29	100.000	EUR	100,29%	100.290,00		0,10%	0,10%
Polen				100.725,00		0,10%	0,10%
PKO BANK POLSKI 3.375% 16-06-28	100.000	EUR	100,73%	100.725,00		0,10%	0,10%
Portugal				100.840,00		0,11%	0,10%
CAIXA CENTRAL DE CREDITO AGRICOLA MUTUO 3.625% 29-01-30	100.000	EUR	100,84%	100.840,00		0,11%	0,10%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				11.101.979,09		11,59%	11,22%
Frankrijk				2.625.685,47		2,74%	2,65%
AXA 5.75% PERP EMTN	100.000	EUR	102,44%	102.442,00		0,11%	0,10%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.375% 02-05-30	100.000	EUR	105,03%	105.028,00		0,11%	0,11%
BNP PAR 3.945% 18-02-37 EMTN	100.000	EUR	99,45%	99.446,00		0,10%	0,10%
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	100.000	EUR	102,22%	102.216,00		0,11%	0,10%
BNP PAR 4.1986% 16-07-35 EMTN	100.000	EUR	101,73%	101.725,00		0,11%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
BNP PAR 4.75% 13-11-32 EMTN	200.000	EUR	107,09%	214.180,00		0,22%	0,22%
BNP PAR 7.375% PERP	200.000	EUR	110,01%	220.022,00		0,23%	0,22%
BPCE 4.625% 02-03-30	100.000	EUR	105,43%	105.428,00		0,11%	0,11%
BPCE 5.125% 25-01-35 EMTN	200.000	EUR	105,58%	211.166,00		0,22%	0,21%
BPCE 5.876% 14-01-31	250.000	USD	103,52%	220.814,85		0,23%	0,22%
CA 3.75% 23-01-31	200.000	EUR	102,69%	205.380,00		0,21%	0,21%
CA 5.335% 10-01-30	250.000	USD	102,11%	217.805,04		0,23%	0,22%
CA 5.5% 28-08-33 EMTN	200.000	EUR	106,28%	212.562,00		0,22%	0,22%
RCI BANQUE 4.875% 21-09-28	50.000	EUR	105,34%	52.670,50		0,06%	0,05%
SG 2.797% 19-01-28	200.000	USD	97,03%	165.575,08		0,17%	0,17%
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	200.000	EUR	100,54%	201.078,00		0,21%	0,20%
WENDEL 1.0% 01-06-31	100.000	EUR	88,15%	88.147,00		0,09%	0,09%
Verenigde Staten van Amerika				1.602.191,51		1,67%	1,62%
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	110.000	EUR	100,07%	110.073,70		0,11%	0,11%
AMEX 3.433% 20-05-32	150.000	EUR	100,81%	151.212,00		0,16%	0,15%
BK AMERICA 3.261% 28-01-31	150.000	EUR	100,58%	150.876,00		0,16%	0,15%
FORD MOTOR CREDIT 4.125% 17-08-27	200.000	USD	97,57%	166.493,18		0,17%	0,17%
FORD MOTOR CREDIT 4.165% 21-11-28	260.000	EUR	101,56%	264.043,00		0,28%	0,27%
FORD MOTOR CREDIT 7.35% 04-11-27	200.000	USD	103,79%	177.107,51		0,18%	0,18%
HARLEY DAVIDSON FINANCIAL SERVICE 4.0% 12-03-30	100.000	EUR	100,51%	100.511,00		0,11%	0,10%
JPM CHASE 4.457% 13-11-31 EMTN	210.000	EUR	106,46%	223.561,80		0,23%	0,23%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 5.473% 20-03-29	172.000	USD	101,54%	149.020,68		0,16%	0,15%
SANTANDER HOLDINGS USA INC 1 6.499% 09-03-29	123.000	USD	104,14%	109.292,64		0,11%	0,11%
Italië				1.475.217,00		1,54%	1,49%
BANCA POPOLARE DI SONDRIO 4.125% 04-06-30	100.000	EUR	103,95%	103.946,00		0,11%	0,10%
INTE 3.85% 16-09-32 EMTN	200.000	EUR	101,73%	203.464,00		0,21%	0,21%
INTE 5.125% 29-08-31 EMTN	100.000	EUR	110,09%	110.086,00		0,12%	0,11%
INTE 6.375% PERP	200.000	EUR	102,52%	205.038,00		0,21%	0,21%
INTE 7.0% PERP	200.000	EUR	106,99%	213.982,00		0,22%	0,22%
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 4.375% 01-02-30	170.000	EUR	104,56%	177.750,30		0,19%	0,18%
UNICREDIT 3.1% 10-06-31 EMTN	110.000	EUR	99,93%	109.919,70		0,11%	0,11%
UNICREDIT 3.3% 16-07-29 EMTN	150.000	EUR	101,15%	151.719,00		0,16%	0,15%
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	200.000	EUR	99,66%	199.312,00		0,21%	0,20%
Verenigd Koninkrijk				1.452.601,28		1,52%	1,47%
BARCLAYS 1.106% 12-05-32	100.000	EUR	87,73%	87.728,00		0,09%	0,09%
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	110.000	EUR	100,58%	110.642,40		0,11%	0,11%
BARCLAYS 4.973% 31-05-36 EMTN	100.000	EUR	104,38%	104.380,00		0,11%	0,11%
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	140.000	EUR	100,67%	140.942,20		0,15%	0,14%
HSBC 3.445% 25-09-30	130.000	EUR	101,09%	131.422,20		0,14%	0,13%
HSBC 4.191% 19-05-36 EMTN	120.000	EUR	100,95%	121.136,40		0,13%	0,12%
LLOYDS BANKING GROUP 4.0% 09-05-35	110.000	EUR	100,66%	110.723,80		0,12%	0,11%
LLOYDS BANKING GROUP 4.375% 05-04-34	100.000	EUR	102,61%	102.605,00		0,11%	0,11%
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 30-07-35	100.000	EUR	100,82%	100.821,00		0,10%	0,10%
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	110.000	EUR	100,71%	110.778,80		0,12%	0,11%
NATWEST GROUP 3.723% 25-02-35	100.000	EUR	99,70%	99.695,00		0,10%	0,10%
NATWEST GROUP 7.5% PERP	200.000	GBP	99,12%	231.726,48		0,24%	0,24%
Spanje				1.061.038,43		1,11%	1,07%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 3.5% 13-06-31	100.000	EUR	100,04%	100.035,00		0,10%	0,10%
BANCO DE CREDITO SOCIAL 4.125% 03-09-30	100.000	EUR	102,97%	102.970,00		0,11%	0,11%
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.5% 11-06-29	100.000	GBP	102,33%	119.615,43		0,13%	0,12%
BANKINTER 3.625% 04-02-33 EMTN	100.000	EUR	100,10%	100.104,00		0,11%	0,10%
BBVA 4.625% 13-01-31	100.000	EUR	106,29%	106.286,00		0,11%	0,11%
BBVA 6.875% PERP	200.000	EUR	105,86%	211.724,00		0,22%	0,21%
BBVA 8.375% PERP	200.000	EUR	110,57%	221.146,00		0,23%	0,22%
IBERCAJA 4.125% 18-08-36	100.000	EUR	99,16%	99.158,00		0,10%	0,10%
Duitsland				702.967,00		0,73%	0,71%
BAYER LAND BK 1.0% 23-09-31	200.000	EUR	97,42%	194.832,00		0,20%	0,20%
COMMERZBANK AKTIENGESellschaft 4.875% 16-10-34	100.000	EUR	104,20%	104.198,00		0,11%	0,11%
HAMBURG COMMERCIAL BANK AG E 4.5% 24-07-28	100.000	EUR	103,19%	103.188,00		0,11%	0,10%
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 6.75% PERP	200.000	EUR	100,57%	201.140,00		0,21%	0,20%
VOLKSWAGEN BANK 2.75% 19-06-28	100.000	EUR	99,61%	99.609,00		0,10%	0,10%
Nederland				516.698,00		0,54%	0,52%
ABN AMRO BK 4.375% 16-07-36	100.000	EUR	102,15%	102.146,00		0,11%	0,10%
ABN AMRO BK 6.875% PERP	200.000	EUR	107,14%	214.276,00		0,22%	0,22%
ASN BANK NV 4.125% 27-11-35	100.000	EUR	100,36%	100.362,00		0,11%	0,10%
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	100.000	EUR	99,91%	99.914,00		0,10%	0,10%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
<u>Griekenland</u>				408.479,00		0,43%	0,42%
EFG EURO BANK 3.25% 12-03-30	100.000	EUR	99,54%	99.537,00		0,10%	0,10%
EFG EURO BANK 4.0% 24-09-30	100.000	EUR	102,29%	102.287,00		0,11%	0,11%
EFG EURO BANK 4.875% 30-04-31	100.000	EUR	106,07%	106.070,00		0,11%	0,11%
NATL BANK OF GREECE 3.5% 19-11-30	100.000	EUR	100,59%	100.585,00		0,11%	0,10%
<u>Oostenrijk</u>				306.267,00		0,32%	0,31%
ERSTE GR BK 4.0% 15-01-35	100.000	EUR	101,07%	101.071,00		0,10%	0,10%
VOLKSBANK WIEN AG 5.5% 04-12-35	100.000	EUR	101,85%	101.848,00		0,11%	0,10%
VOLKSBANK WIEN AG 5.75% 21-06-34	100.000	EUR	103,35%	103.348,00		0,11%	0,11%
<u>Denemarken</u>				216.353,60		0,23%	0,22%
JYSKE BANK DNK 5.0% 26-10-28	110.000	EUR	104,99%	115.484,60		0,12%	0,12%
NYKREDIT 4.0% 24-04-35	100.000	EUR	100,87%	100.869,00		0,11%	0,10%
<u>Zweden</u>				204.357,00		0,21%	0,21%
AB SAGAX 4.0% 13-03-32 EMTN	100.000	EUR	100,77%	100.774,00		0,10%	0,10%
AB SAGAX 4.375% 29-05-30 EMTN	100.000	EUR	103,58%	103.583,00		0,11%	0,11%
<u>Japan</u>				199.156,00		0,21%	0,20%
ORIX 3.447% 22-10-31 EMTN	200.000	EUR	99,58%	199.156,00		0,21%	0,20%
<u>Ierland</u>				129.436,80		0,13%	0,13%
BK IRELAND GROUP 5.0% 04-07-31	120.000	EUR	107,86%	129.436,80		0,13%	0,13%
<u>Zwitserland</u>				100.848,00		0,11%	0,10%
BANQUE CANTONALE DE GENEVE 3.414% 27-03-30	100.000	EUR	100,85%	100.848,00		0,11%	0,10%
<u>Portugal</u>				100.683,00		0,10%	0,10%
BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3.125% 21-10-29	100.000	EUR	100,68%	100.683,00		0,10%	0,10%
Totaal OBLIGATIES				23.893.022,05		24,94%	24,14%
AANDELEN							
<u>VERHANDELD OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>				65.082.969,93		67,94%	65,74%
<u>Verenigde Staten van Amerika</u>				40.194.849,64		41,96%	40,60%
ABBVIE INC	3.324	USD	185,62	526.451,26		0,55%	0,53%
ADOBE INC	682	USD	386,88	225.129,83		0,23%	0,23%
ADVANCED MICRO DEVICES	281	USD	141,90	34.022,10		0,04%	0,03%
AMERICAN EXPRESS CO	1.190	USD	318,98	323.879,01		0,34%	0,33%
AMERICAN TOWER CORP	320	USD	221,02	60.346,76		0,06%	0,06%
AMERIPRISE FINANCIAL INC	107	USD	533,73	48.727,91		0,05%	0,05%
AMGEN INC	2.440	USD	279,21	581.290,44		0,61%	0,59%
AMPHENOL CORP-CL A	7.244	USD	98,75	610.362,63		0,64%	0,62%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	29.214	USD	18,82	469.119,01		0,49%	0,47%
ANSYS INC	473	USD	351,22	141.746,64		0,15%	0,14%
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	493	USD	141,87	59.677,40		0,06%	0,06%
APPLIED MATERIALS INC	1.849	USD	183,07	288.819,48		0,30%	0,29%
ARISTA NETWORKS INC	880	USD	102,31	76.819,80		0,08%	0,08%
AUTODESK INC	237	USD	309,57	62.600,76		0,07%	0,06%
AUTOMATIC DATA PROCESSING	1.075	USD	308,40	282.875,43		0,30%	0,29%
BAKER HUGHES CO	5.922	USD	38,34	193.728,23		0,20%	0,20%
BALL CORP	3.509	USD	56,09	167.934,99		0,18%	0,17%
BANK OF AMERICA CORP	6.635	USD	47,32	267.890,96		0,28%	0,27%
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	4.856	USD	54,97	227.759,66		0,24%	0,23%
BOOKING HOLDINGS INC	136	USD	5.789,24	671.788,94		0,70%	0,68%
BOSTON SCIENTIFIC CORP	4.147	USD	107,41	380.059,10		0,40%	0,38%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	4.838	USD	46,29	191.084,49		0,20%	0,19%
BROADCOM INC	5.082	USD	275,65	1.195.267,32		1,25%	1,21%
CADENCE DESIGN SYS INC	233	USD	308,15	61.261,90		0,06%	0,06%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	512	USD	212,76	92.946,35		0,10%	0,09%
CARDINAL HEALTH INC	1.386	USD	168,00	198.675,77		0,21%	0,20%
CDW CORP/DE	230	USD	178,59	35.047,53		0,04%	0,04%
CENCORA INC	541	USD	299,85	138.411,99		0,14%	0,14%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	365	USD	92,00	28.651,88		0,03%	0,03%
CHENIERE ENERGY INC	388	USD	243,52	80.619,25		0,08%	0,08%
CISCO SYSTEMS INC	14.421	USD	69,38	853.693,67		0,89%	0,86%
CITIGROUP INC	2.216	USD	85,12	160.943,62		0,17%	0,16%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	4.679	USD	78,03	311.520,79		0,33%	0,31%
COMCAST CORP-CLASS A	4.515	USD	35,69	137.491,77		0,14%	0,14%
CONAGRA BRANDS INC	16.027	USD	20,47	279.925,50		0,29%	0,28%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
CRH PLC	3.814	USD	91,80	298.741,64		0,31%	0,30%
CRH PLC	1.152	GBP	67,12	90.382,51		0,09%	0,09%
CROWN CASTLE INC	514	USD	102,73	45.053,94		0,05%	0,05%
CROWN HOLDINGS INC	2.707	USD	102,98	237.855,68		0,25%	0,24%
CUMMINS INC	567	USD	327,50	158.440,70		0,17%	0,16%
CVS HEALTH CORP	1.619	USD	68,98	95.288,92		0,10%	0,10%
DAYFORCE INC	5.385	USD	55,39	254.500,98		0,27%	0,26%
DECKERS OUTDOOR CORP	1.286	USD	103,07	113.095,58		0,12%	0,11%
DOORDASH INC - A	1.591	USD	246,51	334.639,43		0,35%	0,34%
DYNATRACE INC	4.299	USD	55,21	202.515,18		0,21%	0,20%
EBAY INC	6.611	USD	74,46	420.012,85		0,44%	0,42%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	647	USD	78,21	43.175,66		0,04%	0,04%
ELECTRONIC ARTS INC	850	USD	159,70	115.823,38		0,12%	0,12%
ELEVANCE HEALTH INC	394	USD	388,96	130.759,59		0,14%	0,13%
ELI LILLY & CO	600	USD	779,53	399.076,79		0,42%	0,40%
EMCOR GROUP INC	1.218	USD	534,89	555.883,98		0,58%	0,56%
EPAM SYSTEMS INC	210	USD	176,82	31.682,76		0,03%	0,03%
EQUINIX INC	700	USD	795,47	475.110,07		0,50%	0,48%
EQUITABLE HOLDINGS INC	1.162	USD	56,10	55.621,33		0,06%	0,06%
FERGUSON ENTERPRISES INC	307	USD	217,75	57.038,61		0,06%	0,06%
FIRST SOLAR INC	495	USD	165,54	69.916,64		0,07%	0,07%
FORTINET INC	3.792	USD	105,72	342.056,52		0,36%	0,35%
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS I	701	USD	51,48	30.791,37		0,03%	0,03%
FOX CORP - CLASS A	8.474	USD	56,04	405.190,24		0,42%	0,41%
FOX CORP - CLASS B	10.404	USD	51,63	458.326,38		0,48%	0,46%
GEN DIGITAL INC	8.197	USD	29,40	205.624,40		0,21%	0,21%
GE VERNOVA INC	1.264	USD	529,15	570.687,37		0,60%	0,58%
GILEAD SCIENCES INC	5.018	USD	110,87	474.697,66		0,50%	0,48%
HERSHEY CO/THE	319	USD	165,95	45.168,98		0,05%	0,05%
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	264	USD	266,34	59.994,68		0,06%	0,06%
HOME DEPOT INC	453	USD	366,64	141.713,24		0,15%	0,14%
HOST HOTELS & RESORTS INC	8.037	USD	15,36	105.331,33		0,11%	0,11%
HOWMET AEROSPACE INC	3.622	USD	186,13	575.224,28		0,60%	0,58%
HP INC	2.661	USD	24,46	55.535,89		0,06%	0,06%
HUBSPOT INC	630	USD	556,63	299.212,37		0,31%	0,30%
HUNTINGTON BANCSHARES INC	6.320	USD	16,76	90.378,16		0,09%	0,09%
IDEXX LABORATORIES INC	100	USD	536,34	45.762,80		0,05%	0,05%
ILLINOIS TOOL WORKS	314	USD	247,25	66.242,75		0,07%	0,07%
INSULET CORP	736	USD	314,18	197.300,75		0,21%	0,20%
INTEL CORP	886	USD	22,40	16.933,79		0,02%	0,02%
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	12.384	USD	24,48	258.669,22		0,27%	0,26%
INTL BUSINESS MACHINES CORP	2.306	USD	294,78	580.002,29		0,61%	0,59%
INTUIT INC	64	USD	787,63	43.010,51		0,04%	0,04%
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1.370	USD	180,17	210.608,28		0,22%	0,21%
JACOBS SOLUTIONS INC	299	USD	131,45	33.535,45		0,03%	0,03%
JM SMUCKER CO/THE	3.967	USD	98,20	332.388,57		0,35%	0,34%
JPMORGAN CHASE & CO	2.248	USD	289,91	556.073,11		0,58%	0,56%
KELLANOVA	924	USD	79,53	62.701,13		0,07%	0,06%
KEURIG DR PEPPER INC	10.175	USD	33,06	287.018,34		0,30%	0,29%
KLA CORP	558	USD	895,74	426.470,07		0,45%	0,43%
KROGER CO	1.168	USD	71,73	71.485,19		0,07%	0,07%
LAMB WESTON HOLDINGS INC	550	USD	51,85	24.332,34		0,03%	0,02%
LAM RESEARCH CORP	700	USD	97,34	58.138,23		0,06%	0,06%
LENNOX INTERNATIONAL INC	124	USD	573,24	60.649,97		0,06%	0,06%
LOWE'S COS INC	1.380	USD	221,87	261.246,25		0,27%	0,26%
MANHATTAN ASSOCIATES INC	228	USD	197,47	38.415,67		0,04%	0,04%
MARVELL TECHNOLOGY INC	789	USD	77,40	52.106,31		0,05%	0,05%
MASTERCARD INC - A	353	USD	561,94	169.253,26		0,18%	0,17%
MERCK & CO. INC.	8.769	USD	79,16	592.281,60		0,62%	0,60%
MICROSOFT CORP	8.157	USD	497,41	3.461.922,67		3,61%	3,50%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	9.704	USD	67,44	558.393,99		0,58%	0,56%
MOODY'S CORP	192	USD	501,59	82.171,74		0,09%	0,08%
MOTOROLA SOLUTIONS INC	180	USD	420,46	64.575,77		0,07%	0,07%
NASDAQ INC	5.203	USD	89,42	396.972,92		0,41%	0,40%
NEWMONT CORP	4.116	USD	58,26	204.605,94		0,21%	0,21%
NVIDIA CORP	27.075	USD	157,99	3.649.811,65		3,81%	3,69%
ON SEMICONDUCTOR	707	USD	52,41	31.615,93		0,03%	0,03%
ORACLE CORP	787	USD	218,63	146.810,42		0,15%	0,15%
ORMAT TECHNOLOGIES INC	871	USD	83,76	62.248,26		0,06%	0,06%
OWENS CORNING	397	USD	137,52	46.583,14		0,05%	0,05%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
PALO ALTO NETWORKS INC	526	USD	204,64	91.843,55		0,10%	0,09%
PAYCOM SOFTWARE INC	1.100	USD	231,40	217.184,30		0,23%	0,22%
PAYPAL HOLDINGS INC	453	USD	74,32	28.726,08		0,03%	0,03%
PEPSICO INC	1.058	USD	132,04	119.196,52		0,12%	0,12%
PFIZER INC	23.748	USD	24,24	491.170,24		0,51%	0,50%
POOL CORP	144	USD	291,48	35.813,24		0,04%	0,04%
PPG INDUSTRIES INC	4.473	USD	113,75	434.132,89		0,45%	0,44%
PTC INC	699	USD	172,34	102.786,40		0,11%	0,10%
PUBLIC STORAGE	198	USD	293,42	49.570,96		0,05%	0,05%
QUALCOMM INC	1.684	USD	159,26	228.834,33		0,24%	0,23%
REGENERON PHARMACEUTICALS	32	USD	525,00	14.334,47		0,01%	0,01%
REPUBLIC SERVICES INC	432	USD	246,61	90.900,61		0,09%	0,09%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.659	USD	313,14	443.258,75		0,46%	0,45%
SALESFORCE INC	573	USD	272,69	133.320,28		0,14%	0,13%
SAMSARA INC-CL A	6.106	USD	39,78	207.249,73		0,22%	0,21%
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	4.528	USD	144,33	557.616,25		0,58%	0,56%
SERVICENOW INC	270	USD	1.028,08	236.844,37		0,25%	0,24%
STARBUCKS CORP	410	USD	91,63	32.054,86		0,03%	0,03%
SYNCHRONY FINANCIAL	7.354	USD	66,74	418.776,42		0,44%	0,42%
SYSCO CORP	1.027	USD	75,74	66.369,44		0,07%	0,07%
TARGA RESOURCES CORP	3.295	USD	174,08	489.414,33		0,51%	0,49%
TARGET CORP	411	USD	98,65	34.594,84		0,04%	0,04%
TESLA INC	2.721	USD	317,66	737.502,44		0,77%	0,75%
TEXAS INSTRUMENTS INC	878	USD	207,62	155.537,85		0,16%	0,16%
THE CIGNA GROUP	398	USD	330,58	112.261,81		0,12%	0,11%
TJX COMPANIES INC	3.113	USD	123,49	328.007,14		0,34%	0,33%
TOAST INC-CLASS A	3.808	USD	44,29	143.904,71		0,15%	0,15%
TRACTOR SUPPLY COMPANY	955	USD	52,77	42.999,45		0,04%	0,04%
TWILIO INC - A	1.122	USD	124,36	119.054,54		0,12%	0,12%
UBER TECHNOLOGIES INC	7.572	USD	93,30	602.788,05		0,63%	0,61%
ULTA BEAUTY INC	105	USD	467,82	41.912,20		0,04%	0,04%
VENTAS INC	3.064	USD	63,15	165.095,22		0,17%	0,17%
VERISK ANALYTICS INC	227	USD	311,50	60.333,19		0,06%	0,06%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	7.788	USD	43,27	287.531,37		0,30%	0,29%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	152	USD	445,20	57.739,25		0,06%	0,06%
VISA INC-CLASS A SHARES	637	USD	355,05	192.975,13		0,20%	0,20%
WALT DISNEY CO/THE	3.023	USD	124,01	319.865,38		0,33%	0,32%
WASTE MANAGEMENT INC	1.184	USD	228,82	231.162,87		0,24%	0,23%
WELLTOWER INC	3.833	USD	153,73	502.770,55		0,52%	0,51%
WILLIAMS COS INC	5.160	USD	62,81	276.535,49		0,29%	0,28%
WW GRAINGER INC	117	USD	1.040,24	103.846,48		0,11%	0,11%
XYLEM INC	2.500	USD	129,36	275.938,57		0,29%	0,28%
ZOETIS INC	337	USD	155,95	44.842,28		0,05%	0,05%
ZSCALER INC	772	USD	313,94	206.793,24		0,22%	0,21%
<u>Italië</u>				3.237.485,81		3,38%	3,27%
AMPLIFON SPA	4.674	EUR	19,93	93.152,82		0,10%	0,09%
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	31.778	EUR	7,72	245.199,05		0,26%	0,25%
BANCO BPM SPA	30.119	EUR	9,91	298.539,53		0,31%	0,30%
ENEL SPA	38.787	EUR	8,06	312.468,07		0,33%	0,32%
ERG SPA	2.268	EUR	18,56	42.094,08		0,04%	0,04%
FINECOBANK SPA	1.096	EUR	18,84	20.643,16		0,02%	0,02%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	18.682	EUR	10,38	193.919,16		0,20%	0,20%
INTESA SANPAOLO	171.872	EUR	4,89	840.711,89		0,88%	0,85%
IVECO GROUP NV	2.595	EUR	16,70	43.336,50		0,04%	0,04%
MEDIOBANCA SPA	11.004	EUR	19,74	217.163,94		0,23%	0,22%
PIAGGIO & C. S.P.A.	56.093	EUR	1,88	105.454,84		0,11%	0,11%
PIRELLI & C SPA	17.300	EUR	5,85	101.274,20		0,10%	0,10%
PRYSMIAN SPA	3.018	EUR	60,04	181.200,72		0,19%	0,18%
SNAM SPA	49.521	EUR	5,14	254.636,98		0,27%	0,26%
TERNA-RETE ELETTRICA NAZIONA	3.229	EUR	8,73	28.176,25		0,03%	0,03%
UNICREDIT SPA	3.562	EUR	56,91	202.713,42		0,21%	0,20%
UNIPOL GRUPPO SPA	3.376	EUR	16,83	56.801,20		0,06%	0,06%
<u>Japan</u>				2.601.247,53		2,72%	2,63%
ADVANTEST CORP	500	JPY	10.655,00	31.491,99		0,03%	0,03%
DAIFUKU CO LTD	3.200	JPY	3.722,00	70.404,92		0,07%	0,07%
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.900	JPY	3.365,00	157.140,75		0,16%	0,16%
DAIWA SECURITIES GROUP INC	54.700	JPY	1.024,50	331.265,30		0,35%	0,33%
FAST RETAILING CO LTD	300	JPY	49.520,00	87.816,99		0,09%	0,09%
KAO CORP	8.200	JPY	6.457,00	312.983,39		0,33%	0,32%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
KOMATSU LTD	1.400	JPY	4.737,00	39.201,99		0,04%	0,04%
LASERTEC CORP	100	JPY	19.410,00	11.473,67		0,01%	0,01%
LY CORP	57.100	JPY	530,40	179.026,07		0,19%	0,18%
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	15.500	JPY	3.230,00	295.944,91		0,31%	0,30%
NOMURA HOLDINGS INC	40.600	JPY	952,00	228.475,50		0,24%	0,23%
RENASAS ELECTRONICS CORP	1.000	JPY	1.789,00	10.575,16		0,01%	0,01%
SEKISUI HOUSE LTD	12.400	JPY	3.183,00	233.310,87		0,24%	0,23%
SUBARU CORP	11.900	JPY	2.515,50	176.948,93		0,19%	0,18%
T&D HOLDINGS INC	7.700	JPY	3.170,00	144.286,81		0,15%	0,15%
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	7.600	JPY	6.111,00	274.538,04		0,29%	0,28%
TOKYO ELECTRON LTD	100	JPY	27.680,00	16.362,24		0,02%	0,02%
Canada				2.295.941,86		2,40%	2,32%
BCE INC	16.900	CAD	30,20	318.450,12		0,33%	0,32%
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	1.400	CAD	75,37	65.837,65		0,07%	0,07%
DOLLARAMA INC	700	CAD	191,87	83.801,71		0,09%	0,08%
LOBLAW COMPANIES LTD	500	CAD	225,25	70.272,04		0,07%	0,07%
METRO INC/CN	400	CAD	106,97	26.697,45		0,03%	0,03%
PAN AMERICAN SILVER CORP	4.300	CAD	38,64	103.670,06		0,11%	0,11%
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	18.700	CAD	40,39	471.262,87		0,49%	0,48%
STANTEC INC	5.500	CAD	148,17	508.476,32		0,53%	0,51%
SUN LIFE FINANCIAL INC	9.000	CAD	90,61	508.822,61		0,53%	0,51%
WSP GLOBAL INC	800	CAD	277,77	138.651,03		0,15%	0,14%
Spanje				2.186.799,72		2,28%	2,21%
AENA SME SA	22.200	EUR	22,66	503.052,00		0,53%	0,51%
AMADEUS IT GROUP SA	7.980	EUR	71,48	570.410,40		0,60%	0,58%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6.182	EUR	13,06	80.706,01		0,08%	0,08%
BANCO DE SABADELL SA	25.532	EUR	2,70	69.013,00		0,07%	0,07%
BANCO SANTANDER SA	14.471	EUR	7,03	101.687,72		0,11%	0,10%
CAIXABANK SA	24.949	EUR	7,35	183.474,95		0,19%	0,19%
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	5.460	EUR	19,60	107.016,00		0,11%	0,11%
EDP RENOVAVEIS SA	9.556	EUR	9,48	90.543,10		0,09%	0,09%
ENDESA SA	1.185	EUR	26,89	31.864,65		0,03%	0,03%
IBERDROLA SA	25.585	EUR	16,29	416.779,65		0,44%	0,42%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBI	3.279	EUR	9,84	32.252,24		0,03%	0,03%
Ierland				1.964.839,16		2,05%	1,98%
ACCENTURE PLC-CL A	552	USD	298,89	140.774,13		0,15%	0,14%
AERCAP HOLDINGS NV	1.015	USD	117,00	101.326,79		0,10%	0,10%
AIB GROUP PLC	2.318	EUR	6,99	16.191,23		0,02%	0,02%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	970	EUR	12,09	11.722,45		0,01%	0,01%
LINDE PLC	1.534	USD	469,18	614.097,37		0,64%	0,62%
LINDE PLC	384	EUR	398,00	152.832,00		0,16%	0,15%
TE CONNECTIVITY PLC	3.766	USD	168,67	541.989,10		0,57%	0,55%
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.034	USD	437,41	385.906,09		0,40%	0,39%
Verenigd Koninkrijk				1.919.253,74		2,00%	1,94%
EASYJET PLC	11.304	GBP	5,32	70.321,32		0,07%	0,07%
HSBC HOLDINGS PLC	38.953	GBP	8,82	401.505,03		0,42%	0,41%
INFORMA PLC	13.603	GBP	8,06	128.127,38		0,13%	0,13%
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	953	GBP	83,04	92.503,94		0,10%	0,09%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	30.232	EUR	3,99	120.504,75		0,13%	0,12%
NATIONAL GRID PLC	2.007	GBP	10,62	24.902,76		0,03%	0,03%
NATWEST GROUP PLC	37.737	GBP	5,11	225.583,89		0,23%	0,23%
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	13.506	GBP	6,59	103.959,10		0,11%	0,10%
SAGE GROUP PLC/THE	1.346	GBP	12,51	19.674,73		0,02%	0,02%
SSE PLC	5.061	GBP	18,31	108.319,01		0,11%	0,11%
UNITED UTILITIES GROUP PLC	32.087	GBP	11,42	428.139,23		0,45%	0,43%
WHITBREAD PLC	5.931	GBP	28,23	195.712,60		0,20%	0,20%
Frankrijk				1.663.253,59		1,74%	1,68%
ACCOR SA	2.240	EUR	44,33	99.299,20		0,10%	0,10%
AIR LIQUIDE SA	673	EUR	175,14	117.869,22		0,12%	0,12%
ALSTOM	5.462	EUR	19,80	108.147,60		0,11%	0,11%
ARKEMA	681	EUR	62,55	42.596,55		0,05%	0,04%
BNP PARIBAS	815	EUR	76,32	62.200,80		0,07%	0,06%
CAPGEMINI SE	123	EUR	145,05	17.841,15		0,02%	0,02%
CREDIT AGRICOLE SA	2.108	EUR	16,07	33.865,02		0,04%	0,03%
DASSAULT SYSTEMES SE	640	EUR	30,73	19.667,20		0,02%	0,02%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	1.431	EUR	168,20	240.694,20		0,25%	0,24%
KLEPIERRE SA	4.044	EUR	33,44	135.231,36		0,14%	0,14%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	228	EUR	444,60	101.368,80		0,11%	0,10%
MICHELIN (CGDE)	3.301	EUR	31,54	104.113,54		0,11%	0,11%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	864	EUR	225,80	195.091,20		0,20%	0,20%
SOCIETE GENERALE SA	1.195	EUR	48,55	58.017,25		0,06%	0,06%
TECHNIP ENERGIES NV	2.944	EUR	35,74	105.218,56		0,11%	0,11%
VALLOUREC SA	3.913	EUR	15,70	61.414,54		0,06%	0,06%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	3.184	EUR	30,25	96.316,00		0,10%	0,10%
VINCI SA	514	EUR	125,10	64.301,40		0,07%	0,06%
Duitsland				1.536.046,44		1,60%	1,55%
ALLIANZ SE-REG	151	EUR	344,10	51.959,10		0,05%	0,05%
BASF SE	940	EUR	41,86	39.348,40		0,04%	0,04%
COMMERZBANK AG	1.827	EUR	26,78	48.927,06		0,05%	0,05%
E.ON SE	10.765	EUR	15,63	168.203,13		0,18%	0,17%
HEIDELBERG MATERIALS AG	276	EUR	199,45	55.048,20		0,06%	0,06%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3.195	EUR	36,12	115.387,43		0,12%	0,12%
KION GROUP AG	1.244	EUR	47,24	58.766,56		0,06%	0,06%
NORDEX SE	7.851	EUR	16,82	132.053,82		0,14%	0,13%
SAP SE	146	EUR	258,15	37.689,90		0,04%	0,04%
SIEMENS AG-REG	211	EUR	217,65	45.924,15		0,05%	0,05%
SIEMENS ENERGY AG	5.477	EUR	98,06	537.074,62		0,56%	0,54%
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	1.106	EUR	21,24	23.491,44		0,03%	0,02%
SUSS MICROTEC SE	298	EUR	46,56	13.874,88		0,01%	0,01%
VOLKSWAGEN AG	443	EUR	91,70	40.623,10		0,04%	0,04%
WACKER CHEMIE AG	1.430	EUR	62,00	88.660,00		0,09%	0,09%
ZALANDO SE	2.827	EUR	27,95	79.014,65		0,08%	0,08%
Zwitserland				1.443.991,78		1,51%	1,46%
COCA-COLA HBC AG-DI	2.416	GBP	38,04	107.427,98		0,11%	0,11%
DSM-FIRMENICH AG	489	EUR	90,26	44.137,14		0,05%	0,05%
NOVARTIS AG-REG	5.746	CHF	96,17	591.198,05		0,62%	0,60%
STMICROELECTRONICS NV	8.568	EUR	25,95	222.296,76		0,23%	0,22%
SWISS RE AG	3.264	CHF	137,15	478.931,85		0,50%	0,48%
Noorwegen				1.103.137,59		1,15%	1,11%
DNB BANK ASA	16.655	NOK	278,60	392.081,03		0,41%	0,39%
EQUINOR ASA	7.213	NOK	255,10	155.480,70		0,16%	0,16%
NEL ASA	94.271	NOK	2,51	20.025,97		0,02%	0,02%
ORKLA ASA	50.638	NOK	109,60	468.961,49		0,49%	0,47%
SCATEC ASA	8.469	NOK	93,05	66.588,40		0,07%	0,07%
Nederland				1.027.597,08		1,07%	1,04%
ABN AMRO BANK NV-CVA	3.792	EUR	23,24	88.126,08		0,09%	0,09%
ALFEN N.V.	1.134	EUR	10,40	11.793,60		0,01%	0,01%
ASM INTERNATIONAL NV	39	EUR	543,40	21.192,60		0,02%	0,02%
ASML HOLDING NV	54	EUR	677,60	36.590,40		0,04%	0,04%
FERROVIAL SE	2.592	EUR	45,26	117.313,92		0,12%	0,12%
ING GROEP NV	2.993	EUR	18,63	55.747,62		0,06%	0,06%
NXP SEMICONDUCTORS NV	309	USD	218,49	57.605,30		0,06%	0,06%
PROSUS NV	11.479	EUR	47,47	544.908,13		0,57%	0,55%
STELLANTIS NV	11.085	EUR	8,51	94.319,43		0,10%	0,09%
Israël				883.785,47		0,92%	0,89%
BANK HAPOLIM BM	29.273	ILS	64,62	478.988,47		0,50%	0,48%
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	1.166	USD	406,88	404.797,00		0,42%	0,41%
Australië				875.815,42		0,91%	0,88%
BRAMBLES LTD	34.695	AUD	23,42	452.728,38		0,47%	0,45%
QBE INSURANCE GROUP LTD	12.059	AUD	23,39	157.154,01		0,16%	0,16%
TELSTRA GROUP LTD	98.615	AUD	4,84	265.933,03		0,28%	0,27%
Uruguay				459.392,30		0,48%	0,46%
MERCADOLIBRE INC	206	USD	2.613,63	459.392,30		0,48%	0,46%
Zweden				398.494,89		0,42%	0,40%
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	9.025	SEK	40,34	32.662,14		0,04%	0,03%
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	13.855	SEK	126,45	157.176,22		0,16%	0,16%
TELIA CO AB	68.466	SEK	33,97	208.656,53		0,22%	0,21%
Denemarken				386.134,35		0,40%	0,39%
CARLSBERG AS-B	368	DKK	897,40	44.263,19		0,04%	0,04%
NOVO NORDISK A/S-B	1.766	DKK	439,60	104.053,61		0,11%	0,11%
ORSTED A/S	3.083	DKK	272,00	112.396,09		0,12%	0,11%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	9.848	DKK	95,02	125.421,46		0,13%	0,13%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
Hong Kong				362.561,27		0,38%	0,37%
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	85.000	HKD	34,10	315.050,92		0,33%	0,32%
MTR CORP	15.500	HKD	28,20	47.510,35		0,05%	0,05%
België				138.761,13		0,14%	0,14%
KBC GROUP NV	366	EUR	87,66	32.083,56		0,03%	0,03%
UCB SA	315	EUR	166,95	52.589,25		0,05%	0,05%
UMICORE	4.334	EUR	12,48	54.088,32		0,06%	0,06%
Oostenrijk				107.964,45		0,11%	0,11%
ERSTE GROUP BANK AG	366	EUR	72,30	26.461,80		0,03%	0,03%
VERBUND AG	1.251	EUR	65,15	81.502,65		0,08%	0,08%
Finland				84.499,36		0,09%	0,09%
NESTE OYJ	3.793	EUR	11,52	43.695,36		0,05%	0,05%
NORDEA BANK ABP	3.232	EUR	12,63	40.804,00		0,04%	0,04%
Taiwan				85.803,38		0,09%	0,09%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	444	USD	226,49	85.803,38		0,09%	0,09%
Portugal				91.534,52		0,10%	0,09%
EDP SA	24.860	EUR	3,68	91.534,52		0,10%	0,09%
India				16.869,89		0,02%	0,02%
INFOSYS LTD-SP ADR	1.067	USD	18,53	16.869,89		0,02%	0,02%
Zuid-Korea				16.909,56		0,02%	0,02%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	18	USD	1.101,00	16.909,56		0,02%	0,02%
Totaal AANDELEN				65.082.969,93		67,94%	65,74%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING							
<u>ICB-Aandelen</u>				<u>5.820.720,37</u>		<u>6,08%</u>	<u>5,88%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				<u>5.820.720,37</u>		<u>6,08%</u>	<u>5,88%</u>
ISHARES MSCI EM SRI UCITS ETF USD (ACC)	444.618	USD	8,43	3.198.214,67	0,11%	3,34%	3,23%
ISHARES MSCI JAPAN SRI UCITS ETF	393.427	EUR	6,67	2.622.505,70	0,34%	2,74%	2,65%
<u>ICB-Monetair</u>				<u>108,37</u>		<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Richtlijn 2009/65/EG - Niet geregistreerd bij de FSMA				<u>108,37</u>			
AMUNDI EURO LIQUIDITY SHORT TERM RESPONSIBLE PART Z C	0	EUR	108.371,53	108,37	0,00%	0,00%	0,00%
Totaal ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				5.820.828,74		6,08%	5,88%
FINANCIELE DERIVATEN							
<u>Optiecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>95.820,72</u>		<u>0,10%</u>	<u>0,10%</u>
SP 500 INDEX 20251017 P5150	-5	USD	31,00	-13.225,26		-0,01%	-0,01%
EURO STOXX 50 20251017 P4750	-79	EUR	48,00	-37.920,00		-0,04%	-0,04%
SP 500 INDEX 20251017 P5750	5	USD	83,57	35.652,73		0,04%	0,04%
SP 500 INDEX 20250718 P5600	14	USD	3,25	3.882,25		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 20250718 C5550	108	EUR	4,60	4.968,00		0,00%	0,01%
EURO STOXX 50 20251017 P5200	79	EUR	129,70	102.463,00		0,11%	0,10%
<u>FORWARD EXCHANGES</u>				<u>619.190,18</u>		<u>0,65%</u>	<u>0,62%</u>
V/EUR/AUD/20250911		EUR		-42.465,46		-0,04%	-0,04%
V/GBP/USD/20250911		GBP		-22.467,20		-0,02%	-0,02%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-22.181,64		-0,02%	-0,02%
A/EUR/HKD/20250911		HKD		6.281,40		0,01%	0,01%
V/EUR/USD/20250911		EUR		-44.001,02		-0,05%	-0,05%
A/EUR/USD/20250911		USD		701.878,21		0,73%	0,71%
A/EUR/USD/20250911		USD		3.326,91		0,00%	0,00%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		20.340,68		0,02%	0,02%
A/EUR/NOK/20250911		NOK		52.370,33		0,05%	0,05%
A/EUR/USD/20250911		USD		8.355,17		0,01%	0,01%
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-4.284,34		0,00%	-0,01%
V/EUR/SEK/20250911		EUR		-16.402,58		-0,02%	-0,02%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		3.650,81		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		46,03		0,00%	0,00%
V/CAD/NOK/20250911		CAD		-1.945,56		0,00%	0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
A/EUR/USD/20250911		USD		29.329,25		0,03%	0,03%
V/EUR/USD/20250912		EUR		-12.426,05		-0,01%	-0,01%
A/EUR/GBP/20250911		GBP		11.601,17		0,01%	0,01%
A/EUR/USD/20250911		USD		269,19		0,00%	0,00%
A/EUR/USD/20250911		USD		47.175,70		0,05%	0,05%
V/EUR/JPY/20250911		EUR		-169.021,46		-0,18%	-0,17%
V/EUR/CAD/20250911		EUR		-43.602,44		-0,05%	-0,04%
A/EUR/CAD/20250911		CAD		43.696,92		0,05%	0,04%
A/EUR/USD/20250911		USD		14.563,13		0,01%	0,01%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		10,08		0,00%	0,00%
A/USD/SEK/20250911		SEK		-6.832,40		-0,01%	-0,01%
A/EUR/CHF/20250911		CHF		-3.600,92		0,00%	0,00%
A/EUR/DKK/20250911		DKK		97,95		0,00%	0,00%
A/EUR/ILS/20250911		ILS		-4.103,90		0,00%	0,00%
A/EUR/AUD/20250911		AUD		17.967,54		0,02%	0,02%
A/EUR/SEK/20250911		SEK		4.985,17		0,01%	0,00%
V/EUR/GBP/20250911		EUR		-13.555,08		-0,01%	-0,01%
V/AUD/USD/20250911		AUD		-2.725,18		0,00%	0,00%
A/EUR/PLN/20250911		PLN		-448,95		0,00%	0,00%
A/EUR/JPY/20250911		JPY		59.684,86		0,06%	0,06%
A/EUR/USD/20250911		USD		3.623,86		0,00%	0,00%
<u>Futurecontracten - Op obligaties</u>				<u>324.444,33</u>		<u>0,34%</u>	<u>0,33%</u>
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	-14	EUR	123,84	11.480,00		0,01%	0,01%
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	36	USD	119,04	119.987,20		0,13%	0,12%
LONG GILT FUT 09/25	16	GBP	93,03	40.677,97		0,04%	0,04%
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	53	USD	109,00	62.166,71		0,07%	0,06%
EURO BUND FUTURE 09/25	47	EUR	130,15	-44.180,00		-0,05%	-0,04%
JPN 10 YEARS BOND 09/25	-3	JPY	139,02	-6.384,11		-0,01%	-0,01%
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	34	EUR	121,00	3.060,00		0,00%	0,00%
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	15	USD	104,00	8.852,39		0,01%	0,01%
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	-16	USD	114,09	-34.662,97		-0,04%	-0,03%
EURO BUXL FUTURE 09/25	14	EUR	118,74	-28.280,00		-0,03%	-0,03%
EURO SCHATZ 09/25	39	EUR	107,25	-5.265,00		0,00%	0,00%
EURO BOBL FUTURE 09/25	5	EUR	117,68	-1.700,00		0,00%	0,00%
US 10 YEARS NOTE 09/25	31	USD	112,04	53.107,67		0,06%	0,05%
US TREASURY BOND 09/25	56	USD	115,15	145.584,47		0,15%	0,15%
<u>Futurecontracten - Op financiële indexen</u>				<u>-72.707,16</u>		<u>-0,08%</u>	<u>-0,08%</u>
DJ.STOXX600 UTI 09/25	24	EUR	446,10	720,00		0,00%	0,00%
EURO STOXX 50 09/25	30	EUR	5.327,00	-900,00		0,00%	0,00%
MSCI EMG MKT 09/25	156	USD	1.233,50	189.076,79		0,20%	0,19%
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	-7	USD	22.893,25	-88.572,53		-0,09%	-0,09%
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	-2	CAD	1.600,00	-5.203,72		0,00%	0,00%
DJ EURO STOXX 600 09/25	30	EUR	847,90	12.600,00		0,01%	0,01%
FTSE 100 INDEX 09/25	-8	GBP	8.789,50	11.081,24		0,01%	0,01%
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	19	EUR	519,20	1.615,00		0,00%	0,00%
MSCI WLD IDX 09/25	-64	USD	12.946,00	-177.883,96		-0,19%	-0,18%
SWISS MARKET INDEX 09/25	-6	CHF	11.901,00	12.581,58		0,01%	0,01%
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	-6	SEK	2.493,00	-602,88		0,00%	0,00%
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	87	EUR	133,80	9.570,00		0,01%	0,01%
STOXX EUR 600 09/25	-83	EUR	542,60	19.710,00		0,02%	0,02%
TOPIX (OSE) 09/25	5	JPY	2.855,50	21.120,77		0,02%	0,02%
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	-12	USD	6.253,75	-77.619,45		-0,08%	-0,08%
<u>Futurecontracten - Op deviezen</u>				<u>39.973,38</u>		<u>0,04%</u>	<u>0,04%</u>
EUR/GBP (CME) 09/25	3	GBP	0,86	3.907,07		0,00%	0,00%
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	-7	CHF	0,93	5.008,29		0,01%	0,01%
EUR/USD (CME) 09/25	14	USD	1,18	31.058,02		0,03%	0,03%
IRS/311238-270829		USD		-61.505,50		-0,06%	-0,06%
Totaal FINANCIËLE DERIVATEN				945.215,95		0,99%	0,95%
TOTAAL PORTEFEUILLE				95.742.036,67		99,95%	96,71%
Autres				1.769.291,24			1,79%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		USD		1.137.171,40			1,15%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		EUR		463.463,70			0,47%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		JPY		63.782,11			0,07%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.25	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Porte- feuille	% Netto- Actief
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		GBP		61.393,03			0,06%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CAD		26.667,50			0,03%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		SEK		12.930,70			0,01%
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE		CHF		3.882,80			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.869.394,82			1,89%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		1.012.829,88			1,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		292.350,29			0,30%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		144.155,38			0,15%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		117.264,78			0,12%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		97.754,92			0,10%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		44.048,85			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		44.729,30			0,04%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.693,36			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		27.708,65			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		34.416,31			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		16.020,89			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		7.741,57			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		2.680,64			0,00%
TOTAAL DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				3.638.686,06			3,68%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-313.194,40			-0,32%
ANDERE				-72.083,17			-0,07%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				98.995.445,16			100,00%

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

Per land	
Verenigde Staten van Amerika	48,51%
Ierland	8,59%
Frankrijk	6,33%
Italië	5,41%
Verenigd Koninkrijk	4,43%
Spanje	3,86%
Nederland	3,24%
Duitsland	3,01%
Japan	2,95%
Canada	2,42%
Zwitserland	1,63%
Zweden	1,27%
Noorwegen	1,16%
Israël	0,93%
Australië	0,92%
België	0,89%
Denemarken	0,86%
Luxemburg	0,53%
Uruguay	0,48%
Oostenrijk	0,44%
Griekenland	0,43%
Hong Kong	0,38%
Portugal	0,31%
Finland	0,31%
Tsjechië	0,25%
Polen	0,11%
Slovenië	0,11%

Kroatië	0,11%
Taiwan	0,09%
India	0,02%
Zuid-Korea	0,02%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Banken, financiële instellingen	26,62%
Holdings en financiële maatschappijen	16,24%
Internet en Internet diensten	14,73%
Beleggingsfondsen	6,25%
Landen en regeringen	3,37%
Kantoorbenodigdheden en computers	2,96%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,74%
Elektronica en halfgeleiders	2,25%
Bouwmaterialen en handel	2,21%
Energie en waterdistributie	2,19%
Bouwsector, bouw materiaal	2,17%
Vastgoedmaatschappijen	2,03%
Telecommunicatie	1,77%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,71%
Kleinhandel en warenhuizen	1,58%
Verzekeringsmaatschappijen	1,27%
Secteurs divers	1,08%
Diverse dienstverleningen	1,03%
Biotechnologie	0,82%
Verkeer en vervoer	0,80%
Horeca	0,75%
Elektrotechniek en elektronica	0,72%
Niet ijzerhoudende metalen	0,66%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,61%
Aardolie	0,57%
Verpakking industrie	0,48%
Milieudiensten en recycling	0,43%
Automobielandustrie	0,33%
Metalen en edelstenen	0,32%
Chemie	0,31%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	0,25%
Lucht- en ruimtevaartnijverheid	0,23%
Diversen	0,21%
Textiel en kleding	0,12%
Inconnu	0,11%
Tabak en alcohol	0,05%
Landbouw en visserij	0,03%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
USD	53,73%
EUR	33,69%
JPY	2,74%
GBP	2,48%
CAD	2,42%
NOK	1,17%
CHF	1,13%
AUD	0,92%
ILS	0,51%
SEK	0,42%
DKK	0,41%
HKD	0,38%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste halfjaar
Aankopen	84.724.973,77
Verkopen	93.180.180,87
Totaal 1	177.905.154,64
Inschrijvingen	1.615.007,66
Terugbetalingen	12.144.257,79
Totaal 2	13.759.265,45
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	99.733.222,28
Omloopsnelheid	164,58%

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

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

5.4.4 . Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities

Verbintenissen op futures

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
DJ.STOXX 600 AUTO 09/25	EUR	491.625,00	491.625,00	50,00	16.06.25
DJ.STOXX600 UTI 09/25	EUR	534.600,00	534.600,00	50,00	16.06.25
DJ EURO STOXX 600 09/25	EUR	1.259.250,00	1.259.250,00	50,00	16.06.25
DJ STX 600 REA (EUX) 09/25	EUR	572.460,00	572.460,00	50,00	16.06.25
EUR/GBP (CME) 09/25	GBP	320.038,75	374.095,56	125.000,00	11.06.25
EUR/SWISS FRANC(CME) 09/25	CHF	-818.431,25	-875.608,48	125.000,00	11.06.25
EUR/USD (CME) 09/25	USD	2.034.900,00	1.736.262,80	125.000,00	12.06.25
EURO BOBL FUTURE 09/25	EUR	590.100,00	590.100,00	1.000,00	02.06.25

In effecten	Valuta	In deviezen	In EUR	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO BTP FUTURE -EUX 09/25	EUR	4.110.940,00	4.110.940,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUND FUTURE 09/25	EUR	6.161.230,00	6.161.230,00	1.000,00	03.06.25
EURO BUXL FUTURE 09/25	EUR	1.690.640,00	1.690.640,00	1.000,00	03.06.25
EURO-OAT-FUTURES-EUX 09/25	EUR	-1.745.240,00	-1.745.240,00	1.000,00	02.06.25
EURO SCHATZ 09/25	EUR	4.188.015,00	4.188.015,00	1.000,00	02.06.25
EURO STOXX 50 09/25	EUR	1.599.000,00	1.599.000,00	10,00	16.06.25
FTSE 100 INDEX 09/25	GBP	-712.640,00	-833.009,94	10,00	16.06.25
JPN 10 YEARS BOND 09/25	JPY	-415.980.001,40	-2.458.946,63	1.000.000,00	10.06.25
LONG GILT FUT 09/25	GBP	1.453.680,00	1.699.216,83	1.000,00	23.05.25
MSCI EMG MKT 09/25	USD	9.399.702,00	8.020.223,55	50,00	16.06.25
MSCI WLD IDX 09/25	USD	-8.076.959,99	-6.891.604,09	10,00	17.06.25
NASDAQ 100 E-MIN 09/25	USD	-3.101.248,00	-2.646.116,04	20,00	13.06.25
OMXS30 INDEX (OML) 07/25	SEK	-1.489.080,00	-133.591,71	100,00	16.06.25
S&P/TSE CAN 60 INDEX 09/25	CAD	-631.660,00	-394.122,42	200,00	16.06.25
S&P 500 EMINI INDEX 09/25	USD	-3.661.280,01	-3.123.959,05	50,00	13.06.25
STOXX EUR 600 09/25	EUR	-2.271.500,00	-2.271.500,00	50,00	16.06.25
SWISS MARKET INDEX 09/25	CHF	-725.820,00	-776.527,23	10,00	16.06.25
TOPIX (OSE) 09/25	JPY	139.201.999,72	822.852,75	10.000,00	09.06.25
US 10 YEARS NOTE 09/25	USD	3.413.632,81	2.912.655,98	1.000,00	27.05.25
US 10YR ULTRA (CBOT) 09/25	USD	-1.787.625,00	-1.525.277,30	1.000,00	27.05.25
US 2 YEARS NOTE- CBT 09/25	USD	3.109.976,56	2.653.563,62	2.000,00	23.05.25
US 5 YEARS NOTE-CBT 09/25	USD	5.704.140,62	4.867.014,19	1.000,00	23.05.25
US TREASURY BOND 09/25	USD	6.295.625,00	5.371.693,69	1.000,00	27.05.25
US ULTRA BD CBT 30YR 09/25	USD	4.147.875,00	3.539.142,49	1.000,00	27.05.25

Verbindenissen op forwards

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
V/EUR/USD/20250912	200.000,00	USD	182.205,40	EUR	170.648,46	182.205,40	20.03.25
V/AUD/USD/20250911	1.831.644,81	USD	2.805.725,72	AUD	1.562.836,87	1.565.562,05	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	1.200.000,00	USD	1.041.174,46	EUR	1.023.890,78	1.041.174,46	19.06.25
A/EUR/USD/20250911	20.417,74	EUR	23.726,67	USD	20.417,74	20.244,60	17.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.657.119,56	EUR	1.545.833,21	CHF	1.657.119,56	1.653.828,19	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.303.062,78	EUR	1.500.000,00	USD	1.303.062,78	1.279.863,48	10.06.25
A/EUR/ILS/20250911	369.308,97	EUR	1.480.308,91	ILS	369.308,97	374.837,67	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	352.820,80	EUR	300.000,00	GBP	352.820,80	350.672,12	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	156.323,14	EUR	1.165.283,94	DKK	156.323,14	156.185,44	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	690.000,00	EUR	795.416,27	USD	690.000,00	678.682,82	19.06.25
A/EUR/NOK/20250911	2.084.272,58	EUR	24.152.079,66	NOK	2.084.272,58	2.040.819,61	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	31.195.060,08	EUR	35.910.000,00	USD	31.195.060,08	30.639.931,74	10.06.25
V/GBP/USD/20250911	1.702.945,61	USD	1.261.722,60	GBP	1.453.025,26	1.475.492,46	10.06.25
V/EUR/CAD/20250911	2.889.235,73	CAD	1.844.231,36	EUR	1.802.730,22	1.844.231,36	10.06.25
A/EUR/GBP/20250911	1.117.305,95	EUR	950.000,00	GBP	1.117.305,95	1.110.461,72	10.06.25
V/EUR/USD/20250911	2.046.530,71	USD	1.781.805,54	EUR	1.746.186,61	1.781.805,54	10.06.25

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting (aankoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (verkoop)	Munt	Bedrag van de verplichting (aankoop) in de valuta van het compartiment	Bedrag van de verplichting (verkoop) in de valuta van het compartiment	Realisatiedatum van de transactie
A/EUR/USD/20250911	310.000,00	EUR	361.130,01	USD	310.000,00	308.131,41	12.06.25
A/EUR/PLN/20250911	77.032,32	EUR	330.786,60	PLN	77.032,32	77.973,41	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	409.702,91	EUR	3.054.229,11	DKK	409.702,91	409.364,70	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	148.517,63	EUR	170.634,34	USD	148.517,63	145.592,44	10.06.25
A/EUR/CHF/20250911	1.102.035,40	EUR	1.029.792,79	CHF	1.102.035,40	1.101.736,16	10.06.25
A/EUR/DKK/20250911	50.455,82	EUR	376.149,84	DKK	50.455,82	50.416,15	11.06.25
A/EUR/USD/20250911	1.830.374,01	EUR	2.100.000,00	USD	1.830.374,01	1.791.808,87	10.06.25
V/EUR/GBP/20250911	1.204.908,48	GBP	1.415.952,69	EUR	1.408.426,04	1.415.952,69	10.06.25
A/EUR/AUD/20250911	802.875,73	EUR	1.413.396,09	AUD	802.875,73	787.495,04	10.06.25
A/EUR/CAD/20250911	1.936.749,68	EUR	3.037.532,35	CAD	1.936.749,68	1.895.259,47	10.06.25
A/EUR/JPY/20250911	2.557.018,78	EUR	421.061.982,00	JPY	2.557.018,78	2.488.987,30	10.06.25
A/EUR/HKD/20250911	273.127,77	EUR	2.451.117,57	HKD	273.127,77	266.422,93	10.06.25
A/EUR/USD/20250911	540.000,00	EUR	626.064,98	USD	540.000,00	534.185,14	13.06.25
A/EUR/SEK/20250911	308.920,70	EUR	3.388.023,18	SEK	308.920,70	303.953,99	10.06.25
A/EUR/NOK/20250911	786.415,81	EUR	9.105.934,60	NOK	786.415,81	769.439,74	10.06.25
V/EUR/SEK/20250911	9.947.348,11	SEK	908.767,25	EUR	892.418,98	908.767,25	10.06.25
A/USD/SEK/20250911	1.273.701,67	USD	12.133.918,80	SEK	1.081.753,15	1.088.585,55	10.06.25
V/EUR/JPY/20250911	1.153.835.735,00	JPY	7.012.481,05	EUR	6.820.569,46	7.012.481,05	10.06.25
V/EUR/AUD/20250911	3.244.036,05	AUD	1.843.987,99	EUR	1.807.463,81	1.843.987,99	10.06.25
V/CAD/NOK/20250911	19.600.000,00	NOK	2.649.163,45	CAD	1.656.174,74	1.658.120,30	10.06.25

Verbintenissen op Opties

Tegenpartij	In EUR	Evaluatie	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
EURO STOXX 50 20250718 C5550	5.994.000,00	4.968,00	10,00	13.06.25
EURO STOXX 50 20251017 P4750	3.752.500,00	-37.920,00	10,00	21.05.25
EURO STOXX 50 20251017 P5200	-4.108.000,00	102.463,00	10,00	21.05.25
SP 500 INDEX 20250718 P5600	-6.689.419,80	3.882,25	100,00	13.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5150	2.197.098,98	-13.225,26	100,00	12.06.25
SP 500 INDEX 20251017 P5750	-2.453.071,67	35.652,73	100,00	12.06.25

Verbintenissen op swaps

Tegenpartij	Bedrag van de verplichting van het effect	In valuta	Bedrag van de verplichting van het effect	In de valuta van het compartiment	Lot-size	Realisatiedatum van de transactie
BOFA Securities Europe	5 050 000.00	USD	4.308.873,72	EUR	100.00	13.12.2024

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

Evolutie van het aantal aandelen in omloop									
Deelbewijs	2023			2024			null-30/06/2025		
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode
Klasse - Kap	54.007,08	70.335,72	920.266,50	30.973,312	153.906,441	797.333,371	10.078,111	88.432,315	718.979,167
Klasse - Dis	8.958,80	19.674,53	171.173,42	4.227,239	41.096,265	134.304,389	4.320,679	17.681,628	120.943,44
TOTAAL			1.091.439,92			931.637,76			839.922,607

Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Inschrijvingen	Terugbetalingen
Klasse - Kap	5.709.595,94	7.377.687,67	3.506.470,23	17.517.706,49	1.164.653,43	10.299.946,88
Klasse - Dis	879.133,61	1.929.986,27	435.854,84	4.260.515,45	450.354,23	1.844.310,91
TOTAAL	6.588.729,55	9.307.673,94	3.942.325,07	21.778.221,94	1.615.007,66	12.144.257,79

Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)						
Deelbewijs	2023		2024		null-30/06/2025	
	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel	van het compartiment	van één aandeel
Klasse - Kap	101.502.645,22	110,30	91.454.559,12	114,70	86.209.758,57	119,91
Klasse - Dis	17.557.225,06	102,57	13.882.067,78	103,36	12.785.686,59	105,72
TOTAAL	119.059.870,28		105.336.626,90		98.995.445,16	

5.4.6 . Rendementen

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

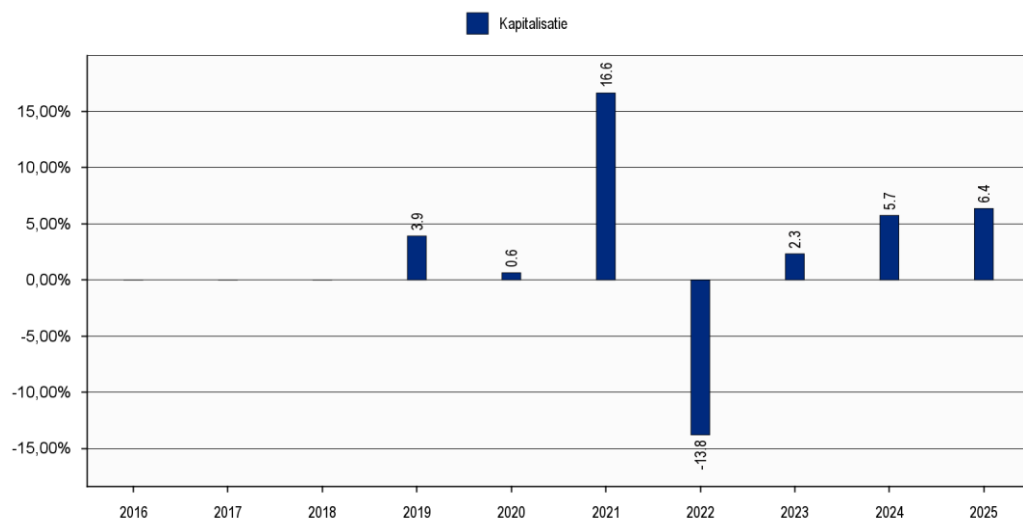
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

Klasse Kap

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
6,36% (in EUR)	4,80% (in EUR)	2,97% (in EUR)

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

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

met

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

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

NIW_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t

n de huidige periode

5.4.7 . Kosten

Terugkerende kosten

- Kapitalisatie-aandeel - BE6302838691 :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,54%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,31%

- Distributie-aandeel - BE6302839707 :

Beheerskosten en andere administratie- of exploitatiekosten	Het effect van de kosten die wij elk jaar affhouden voor het beheer van uw Product en de beleggingen. Dit is een schatting op basis van de feitelijke kosten van het afgelopen jaar.	1,54%
Transactiekosten	Het effect van de kosten die ontstaan wanneer we onderliggende beleggingen voor het Product kopen of verkopen. Het feitelijke bedrag zal variëren naargelang hoeveel we kopen en verkopen.	0,31%

Bestaan van vergoedingen, provisies of niet-geldelijke voordelen zoals bedoeld in artikel 118§1, tweede lid, van het Wet van 2012

Nihil.

Bestaan van fee-sharing overeenkomsten zoals bedoeld in artikel 119 van het Wet van 2012

Nihil.

5.4.8 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Deposito's en liquide middelen – Andere**

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

NOTA 2 - Andere opbrengsten

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

NOTA 3 – Andere kosten

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

NOTE 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 november 2023 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.