

HALFJAARLIJKS VERSLAG
30.06.22

CRELAN FUND

BEVEK

Openbare Beleggingsvennootschap met
veranderlijk kapitaal
naar Belgisch recht met verschillende
compartimenten

Naamloze Vennootschap

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

INHOUDSOPGAVE

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP	4
1.2 . BEHEERVERSLAG	6
1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders	6
1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten	7
1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS	10
1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING	11
1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS	12
1.5.1 . Samenvatting van de regels	12
1.5.2 . Wisselkoersen	13
2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE	14
2.1 . BEHEERVERSLAG	14
2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	14
2.1.2 . Beursnotering	14
2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	14
2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	15
2.1.5 . Distributeurs	16
2.1.6 . Index en benchmark	16
2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	16
2.1.8 . Toekomstig beleid	17
2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	17
2.2 . BALANS	19
2.3 . RESULTATENREKENING	20
2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	21
2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	21
2.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	25
2.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	27
2.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	27
2.4.5 . Rendementen	27
2.4.6 . Kosten	28
2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	29
3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS	31
3.1 . BEHEERVERSLAG	31
3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	31
3.1.2 . Beursnotering	31
3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	31
3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	32
3.1.5 . Distributeurs	32
3.1.6 . Index en benchmark	32
3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	33
3.1.8 . Toekomstig beleid	34
3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	34
3.2 . BALANS	35
3.3 . RESULTATENREKENING	36
3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	37
3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	37
3.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	38
3.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	39
3.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	40
3.4.5 . Rendementen	40
3.4.6 . Kosten	41
3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	41
4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT	42

4.1 . BEHEERVERSLAG	42
4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	42
4.1.2 . Beursnotering	42
4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	42
4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	43
4.1.5 . Distributeurs	43
4.1.6 . Index en benchmark	43
4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	43
4.1.8 . Toekomstig beleid	44
4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	45
4.2 . BALANS	46
4.3 . RESULTATENREKENING	47
4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	48
4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	48
4.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	49
4.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	50
4.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	50
4.4.5 . Rendementen	51
4.4.6 . Kosten	53
4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	53
5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT	54
5.1 . BEHEERVERSLAG	54
5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment	54
5.1.2 . Beursnotering	54
5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid	54
5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer	56
5.1.5 . Distributeurs	56
5.1.6 . Index en benchmark	56
5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid	56
5.1.8 . Toekomstig beleid	57
5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator	57
5.2 . BALANS	58
5.3 . RESULTATENREKENING	59
5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS	60
5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22	60
5.4.2 . Verdeling van de activa (in % van de portefeuille)	63
5.4.3 . Wijziging in de samenstelling van de activa (in EUR)	65
5.4.4 . Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde	65
5.4.5 . Rendementen	65
5.4.6 . Kosten	66
5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens	66

1 . ALGEMENE INFORMATIE OVER DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

1.1 . ORGANISATIE VAN DE BELEGGINGSVENNOOTSCHAP

Zetel van de BEVEK

Havenlaan 86C b320 - 1000 Brussel

Oprichtingsdatum van de BEVEK

7 oktober 2010

Raad van Bestuur van de BEVEK

- Philippe Voisin, Voorzitter van het Directiecomité van CRELAN NV, Voorzitter
- Geert Noels, Bestuurder van ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Bestuurder
- Joris Cnockaert, Bestuurder - Directeur van CRELAN NV , Bestuurder
- Christian Steeno, Directeur Commercieel Beleid & Marketing van CRELAN NV, Bestuurder
- Danny Deceuninck, Verantwoordelijk voor *Productmanagement Beleggen, betalen en kredieten*, CRELAN NV, Bestuurder
- Steven De Landtsheer, Verantwoordelijk voor *Controle & Reporting Operations*, CRELAN NV, Bestuurder
- Jan Annaert, Professor of Finance, Departement Accounting & Finance, Universiteit Antwerpen, Onafhankelijk Bestuurder
- Bruno Tuybens, Zelfstandig adviseur, Onafhankelijk Bestuurder

Natuurlijke personen aan wie de effectieve leiding is toevertrouwd

- Gregory Cabanetos, Managing Director, Luxcellence Management Company SA
- Jean-Luc Jacquemin, Conducting Officer, Luxcellence Management Company SA
- Pascal Pira, Conducting Officer, Luxcellence Management Company SA

Beheertype

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

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

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

Naam : Luxcellence Management Company SA

Rechtsvorm : Naamloze vennootschap

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

Oprichting : 31 januari 1994

Raad van Bestuur :

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

Directiecomité :

- Gregory Cabanetos, afgevaardigd bestuurder voor het dagelijks beheer
- Jean-Luc Jacquemin, afgevaardigde voor het dagelijks beheer
- Pascal Pira, afgevaardigde voor het dagelijks beheer

Commissaris :

Ernst & Young Luxembourg, 35E Avenue John F. Kennedy, L- 1855 Luxembourg, vertegenwoordigd door Meneer Pierre-Marie Boul.

Ingeschreven en gestort kapitaal :

EUR 1.000.000,00 volledig gestort.

Commissaris

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BVBA, vertegenwoordigd door Jean-François Hubin, De Kleetlaan 2, 1831 Machelen.

Promotor

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

CRELAN FUND

Bewaarder

CACEIS Bank is een naamloze vennootschap naar Frans recht met een aandelenkapitaal van 1.280.677.691,03 euro en met zetel in 1-3, place Valhubert, 75013 Parijs, Frankrijk, geregistreerd onder het nummer 692 024 722 RCS Paris. In België is zij actief via een Belgisch bijkantoor CACEIS BANK, Belgium Branch, gevestigd in Avenue du Port/Havenlaan 86C b315, 1000 Brussel, en geregistreerd in het Rechtspersonenregister Brussel onder het nummer BE0539.791.736. CACEIS BANK, Belgium Branch werd door de ICBE benoemd als Bewaarder via een overeenkomst voor bewaarneming gedateerd op 27 februari 2015, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Overeenkomst van bewaarder" of « Depositary Agreement ») en de desbetreffende bepalingen in de wet en de regels voor ICBE's.

Financieel portefeuillebeheer

ECONOPOLIS WEALTH MANAGEMENT NV, Sneeuwbeslaan 20 bus 12 - 2610 Wilrijk

Administratief en boekhoudkundig beheer

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

Financiële dienst

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

Distributeur

CRELAN NV, Sylvain Dupuislaan 251 - 1070 Brussel

Lijst van compartimenten en aandelenklassen

EconoFuture (Klasse R)

EconoNext (Klasse R)

EconoStocks (Klasse R)

Global Equity DBI-RDT (Klasse E - R)

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

1.2 . BEHEERVERSLAG

1.2.1 . Informatie aan de aandeelhouders

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Niet van toepassing.

Stemrecht

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

Redemption Gates

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 ».

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

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

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

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

De compartimenten EconoStocks, Global Equity DBI-RDT en EconoFuture, promoten bepaalde ecologische en/of sociale kenmerken en praktijken van deugdelijk bestuur, maar beogen geen duurzame beleggingen. Zij geven binnen de grenzen van het toepasselijke duurzaamheidsbeleid in het beleggingsproces voorrang aan ESG-criteria boven financiële criteria.

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

1.2.2 . Algemeen overzicht van de markten

De Westerse aandelenmarkten kenden een erg moeilijke eerste jaarhelft. De aandelenindices stonden al van bij de start van het jaar onder druk. In de tweede helft van maart herstelden ze aanzienlijk in de ijdele hoop op een oplossing voor de oorlog in Oekraïne, maar sindsdien ging het flink bergaf. Per saldo noteerde de Europese referentie beursindex (Stocks Europe 600) eind juni circa 14% (incl. dividenden) lager dan eind 2021. In de VS ging de brede beursindex S&P 500 net geen 20% lager. Technologiebeurs Nasdaq moest zelfs meer dan 29% prijsgeven. Voor Europese beleggers waren de koersdalingen in New York iets minder zuur, want de dollar versterkte met bijna 7% tegenover de euro.

De erg zwakke eerste jaarhelft op de beurzen was niet te wijten aan de bedrijfsresultaten. De meeste bedrijven konden immers uitstekende jaarcijfers voorleggen en ook de resultaten over het eerste kwartaal mochten over het algemeen gezien worden. De forse koersdalingen op de beurs kwamen vooral op conto van de macro-economische problemen en onzekerheden, hoewel deze uiteindelijk wel zullen doorsijpelen naar de bedrijfsresultaten.

Een van de grootste kopzorgen is de **ontspoorde inflatie** en de **gewijzigde rentepolitiek** die daaruit voortvloeit. Na jaren van lage inflatiecijfers werd de wereld geconfronteerd met een plotse maar hardnekkige inflatie-opstoot. Doordat overheden en centrale banken de economie tijdens de coronacrisis volop ondersteunden ondervonden de meeste bedrijven en particulieren weinig financiële schade van deze crisis. Hierdoor herstelde het vertrouwen van consumenten en bedrijven zeer snel, met een verrassend sterke vraag naar zowat alle producten en diensten tot gevolg. Tegelijk stond het aanbod onder druk door fabrieksluitingen (door verplichte lockdowns of vrijwillig door coviduitbraken), enorme logistieke problemen (havencongesties, minder vluchten, tekort aan chauffeurs, ...) en een haperende toeleveringsketen (schaarste aan chips en diverse andere componenten). De combinatie van een sterke vraag en een aanbod dat niet kon volgen zorgde voor hoge inflatie. Centrale bankiers susten beleggers initieel door te stellen dat de stijgende inflatie van voorbijgaande aard was.

De **inval van Rusland in Oekraïne** wakkerde de inflatie echter verder aan. Rusland en Oekraïne zijn relatief kleine economische spelers op het wereldtoneel, maar spelen wel een sleutelrol inzake energie (in Europa) en een aantal landbouwgewassen. Deze stegen spectaculair in prijs tijdens de eerste jaarhelft. Omdat de inflatie hardnekkig hoog bleef en in diverse Westerse landen richting 10% evolueerde, zagen steeds meer centrale banken zich gedwongen om (fors) in te grijpen. Ze ruilden hun erg soepele monetaire politiek van ultra-lage rentes in combinatie met de massale inkoop obligaties in voor een politiek van monetaire verstrenging (hogere rentes + afbouw inkoopprogramma's). De verhoging van de referentierente in de VS met 75 basispunten door de Amerikaanse centrale bank (FED) sprong hierbij meest in het oog. De financiële markten verwachten dat de Fed nog diverse bijkomende renteverhogingen zal doorvoeren in de komende maanden.

Ook in Europa moet de centrale bank (ECB) aan de bak. Ze dient evenwel veel omzichtiger te werk te gaan dan in de VS. De ECB plant pas in juli dit jaar een eerste voorzichtige renteverhoging met 25 basispunten. De ECB moet behoedzamer zijn dan de FED, want diverse Europese landen en banken zijn kwetsbaar voor hogere rentes. Bovendien wordt de Europese economie veel harder geraakt door de oorlog in Oekraïne. Energie is de achillespees van de Europese economie: de EU haalt 40% van zijn gas uit en 27% van zijn olie-import uit Rusland. Met de geplande boycot op Russische olie lijkt Europa vooral in eigen voet te schieten en via lagere gasleveringen heeft Rusland de Europese economie in de tang. De hoge gasprijzen in Europa leiden ook tot hoge elektriciteitsprijzen, want gas is een van de belangrijkste energiebronnen voor elektriciteit in Europa.

In eerste jaarhelft stonden **aandelen van snelgroeiende (verlieslatende) ondernemingen, cyclische en met schulden beladen ondernemingen het hardst onder druk**. Bij snelgroeiende ondernemingen zit het grootste deel van hun winst

(en dus ook van hun waarde) in de toekomst. Bij een hogere rente wordt de waarde van de toekomstige winststromen lager, wat een lagere waardering rechtvaardigt. In een omgeving van stijgende rentes hebben beleggers meer oog voor de winstgevendheid van ondernemingen. Herfinancieren wordt duurder en daardoor passen ondernemingen die verlieslatend zijn of veel schulden hebben minder in hun plaatje. Door de verwachte economische groeivertraging zal de winst van cyclische ondernemingen onder druk komen. Beleggers anticipeerden hierop door deze aandelen af te prijzen. Aandelen van bedrijven die profiteren van de hogere rente (o.a. verzekeraars) en enkele weinig conjunctuurgevoelige sectoren die de inflatie relatief goed kunnen doorrekenen (o.a. sommige producenten van niet duurzame consumptiegoederen) behoorden tot het kleine kransje winnaars tijdens de eerste jaarhelft.

Groeilanden

In lijn met de rest van de financiële markten wereldwijd, hebben ook de beurzen op de groeiemarkten er een moeilijke eerste jaarhelft op zitten. De MSCI Emerging markets -de brede marktindices en graadmeter voor de groeilanden- klokte eind juni af op een verlies van ruim 17% in dollar (circa -10% in euro). Dit is uiteraard een teleurstellend resultaat, maar dient in perspectief gezien te worden tegenover een MSCI World met ruim -20% uitgedrukt in dollar en ruim -13% in euro.

De eerste maand het jaar begon al op een behoorlijk volatiele manier. Langs de ene kant probeerden de financiële markten een inschatting te maken van wat de Amerikaanse centrale bank zou ondernemen op het vlak van rentestijgingen. Daarnaast hield op geopolitiek vlak de gespannen situatie tussen Rusland en Oekraïne nog steeds aan waarbij niemand wist hoe het conflict zou evolueren of eindigen. Tenslotte bleef China heel streng optreden om het coronavirus geen duimbreed toe te geven, waardoor men nog steeds verderging met steden lokaal te isoleren wanneer nieuwe besmettingen opdoken. Langs de andere kant was het goede nieuws dat de Chinese centrale bank -in tegenstelling tot vorig jaar- nu duidelijk een meer soepel beleid hanteerde en dit vermoedelijk tijdens de rest van het jaar zou gaan verderzetten. Men wil immers de economie enigszins stabiliseren met het oog op het Communistisch Partijcongres later dit jaar. Opvallend was ook dat de aandelenmarkten in Latijns-Amerika in januari goed presteerden, in sterk contrast met Russische aandelen die fors onder druk stonden.

Daar waar januari al een moeilijk begin van het jaar was, bleek dit in februari alleen maar volatieler te worden. Het ogenblik dat Rusland zijn invasie begon in Oekraïne stond de wereld even stil en verschoof op de financiële markten meteen ook alle aandacht naar deze oorlog. Beleggers waren daarvoor al vele maanden in de ban van wat de Amerikaanse centrale bank dit jaar zal ondernemen op het vlak van rentestijgingen, maar dit verschoof bijna ogenblikkelijk naar de achtergrond. Het zou daar echter niet lang blijven en vrij snel terug een hot topic worden. De inflatie was immers voor de oorlog al fors toegenomen en gezien het belang van Rusland en Oekraïne voor de energie- en landbouwmarkten (en dus voedselprijzen), zal een oplopende inflatie misschien wel eens langer aanhouden dan eerst aangenomen werd. In Rusland zelf gingen de aandelenmarkten in crashmodus en MSCI besliste zelfs om Rusland uit de MSCI EM Index te gooien.

Maart bracht niet veel soelaas en was bovendien opnieuw een maand van twee heel verschillende helften. Tijdens de eerste helft ging het fors naar beneden, met de oorlog in Oekraïne die bleef aanhouden, fors gestegen grondstoffenprijzen alsook van de olieprijs, en zelfs het ter discussie staan van een blijvend betrouwbare energiebevoorrading in tal van landen. Tijdens de tweede helft van maart was er eerst wat hoop dat de negotiaties tussen Rusland en Oekraïne mogelijks naar een vredesakkoord zouden leiden, en stookte China de figuurlijke streep in het zand door onder meer aan te kondigen dat ze de economie bijkomend gaan ondersteunen, dat de technologiebedrijven minder last zullen beginnen ervaren van de regulator en dat ook de vastgoedmarkt niet verder onder druk zou gezet worden. Dit goede nieuws zorgde voor een forse heropleving in de Chinese aandelenmarkten. Enigszins daarmee in tegenspraak stond de beslissing om, net Shenzhen uit quarantaine is opengesteld, nu Shanghai -een stad van 24 miljoen mensen met veel hoofdkantoren van belangrijke bedrijven- even dicht dient te gaan. Toen al werd duidelijk dat bijkomende stimulusmaatregelen nodig zouden blijken om de vooropgestelde groeitargets te halen voor dit jaar. Intussen liepen de rentevoeten in de VS verder op, maar gezien in veel groeilanden daar vorig jaar reeds gedeeltelijk op werd geanticipeerd, bleek dit voorlopig een non-event.

De toegenomen volatiliteit manifesteerde zich opnieuw in april met drie factoren die min of meer de headlines bleven domineren. Ten eerste was er de aanhoudende oorlog in Oekraïne waarvan steeds duidelijker werd dat dit niet snel tot een oplossing zou komen. Ten tweede was de Amerikaanse centrale bank nog steeds van plan om het komende jaar geleidelijk aan de rente verder te blijven verhogen om de inflatie in te tomen. Er is echter zoals altijd in deze veel onzekerheid over het juiste pad en tempo. Ten derde zweerde China halsstarrig bij een zero covidbeleid (en vandaag overigens nog steeds). Er kwamen in april geregeld nog steden bij waar één of andere vorm van lockdown werd gestart. Dit zette de binnenlandse economie uiteraard nog steeds onder druk, zoals ook bleek uit de nieuwe retail handelsverkoop die bleven achterophinken in vergelijking met de industriële productie. De economische groei over het eerste kwartaal bedroeg 4,8% maar verwacht werd dat het tweede kwartaal minstens even uitdagend zou worden met de strenge lockdowns en als gevolg daarvan de vele problemen op vlak van logistiek. Om dit enigszins te counteren gaf de Chinese overheid al aan van grote infrastructuurwerken op te zetten en ook anderen nieuwe maatregelen uit te vaardigen.

De maand mei gaf wat gemengde resultaten in het groeilanden universum dat, in euro uitgedrukt, per saldo wat consolideerde na de voorbije tumultueuze periode. De contrasten binnen het groeilanden universum blijven vrij groot dit jaar. Aan de ene kant is er China dat nog steeds vasthoudt aan een zero covidbeleid, terwijl aan de andere kant grondstoffenlanden goed garen spinnen in de huidige inflatoire omgeving. Een land als Indonesië kon dan weer het grootste handelsoverschot ooit boeken dankzij de sterke exportgroei van grondstoffen. Zoals hierboven al aangegeven, was de situatie in China tot op heden anders maar nu leek er toch licht aan het einde van de tunnel te komen met de grootste stedelijke lockdowns die geleidelijk aan beëindigd worden. Tot in mei was het negatieve effect van die strenge lockdowns enorm groot, zowel op de wereldwijde aanvoerketens als op de eigen binnenlandse economische cijfers. Veel analisten legden voorlopig nog de focus op het huidige tweede kwartaal dat nog niet goed zou zijn, maar verder kijkend naar de tweede jaarhelft zag het er toch iets beter uit. China zou bovendien zeker niet nalaten om de monetaire politiek

verder te versoepelen en met onder andere additionele infrastructuurprogramma's de binnenlandse economie extra te stimuleren.

Naast de oorlog die nog steeds woedt in Oekraïne, keken analisten tijdens maand juni opnieuw vooral naar de Amerikaanse centrale bank voor wat betreft de rentevoorzichten, en naar China voor wat betreft het terug openstellen van de economie. Daar waar er in mei precies toch licht aan het einde van de tunnel leek te komen met de grootste stedelijke lockdowns die geleidelijk aan beëindigd werden, mogen we toch niet uit het oog verliezen dat China nog geruime tijd dit zero-Covidbeleid zal blijven verderzetten. Dit betekent dat we vermoedelijk nog een aantal valse starts kunnen kennen tijdens de rest van het jaar.

1.3 . GEGLOBALISEERDE BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	704.088.583,95	646.967.057,20
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	663.314.569,29	612.250.957,40
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	224.465.923,54	185.276.627,23
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	428.387.498,07	388.646.833,96
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	10.461.147,68	38.327.496,21
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-2.857.039,78	-8.383.448,33
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	969.682,14	2.042.111,10
b. Fiscale tegoeden	718.966,65	455.322,97
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-850.757,00	-1.191.080,33
b. Fiscale schulden (-)		-639.108,64
c. Ontleningen (-)	-3.694.931,57	-9.050.693,43
V. Deposito's en liquide middelen	44.535.349,68	43.847.691,44
A. Banktegoeden op zicht	44.535.349,68	43.847.691,44
VI. Overlopende rekeningen	-904.295,24	-748.143,31
B. Verkregen opbrengsten	2.253.315,39	1.981.366,21
C. Toe te rekenen kosten (-)	-3.157.610,63	-2.729.509,52
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	704.088.583,95	646.967.057,20
A. Kapitaal	789.478.424,11	590.081.762,70
B. Deelneming in het resultaat	-4.129.936,94	4.681.091,73
C. Overgedragen resultaat	16.404.662,12	5.167.010,71
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-97.664.565,34	47.037.192,06

1.4 . GEGLOBALISEERDE RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-100.471.856,42	45.960.113,42
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-16.332.699,57	-1.190.002,91
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		183.250,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-102.006.432,63	39.107.883,38
D. Andere effecten	9,36	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-1.366.377,55	1.909.326,55
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		-81.353,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	19.233.643,97	6.031.010,04
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	8.728.196,13	6.030.054,41
A. Dividenden	7.244.410,18	4.473.294,41
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.408.019,83	2.185.797,00
b. Deposito's en liquide middelen	6.106,73	1.285,77
C. Intresten in gevolge ontfeningen (-)	-200.968,31	-120.617,17
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-729.372,30	-509.705,60
III. Andere opbrengsten	763,82	
B. Andere	763,82	
IV. Exploitatiekosten	-5.921.668,87	-4.952.975,77
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-217.391,84	-153.873,26
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-114.345,00	-103.409,72
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer	-2.109.304,12	-1.718.376,98
E	-22.035,58	-13.143,78
R	-2.087.268,54	-1.705.233,20
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-82.756,46	-72.839,75
c. Commerciële vergoeding	-2.974.564,67	-2.422.216,17
R	-2.974.564,67	-2.422.216,17
E. Administratiekosten (-)	-28.496,76	-46.523,87
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-709,25	-9.888,60
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.286,38	-4.584,25
H. Diensten en diverse goederen (-)	-52.440,18	-52.553,22
J. Taksen	-274.587,90	-265.937,01
K. Andere kosten (-)	-62.786,31	-102.772,94
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	2.807.291,08	1.077.078,64
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-97.664.565,34	47.037.192,06
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-97.664.565,34	47.037.192,06

1.5 . SAMENVATTING VAN DE BOEKINGS- EN WAARDERINGSREGELS

1.5.1 . Samenvatting van de regels

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

Kosten

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

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

Boeking van aan- en verkopen

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

Vorderingen en schulden

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

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

Effecten, geldmarktinstrumenten en financiële derivaten

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

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

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

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

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

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

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

Verrichtingen in deviezen

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

1.5.2 . Wisselkoersen

	30.06.22		30.06.21	
1 EUR	1,5204	AUD	1,5797	AUD
	5,4672	BRL	5,9507	BRL
	1,3486	CAD	1,4685	CAD
	1,0009	CHF	1,0962	CHF
	7,0089	CNH	7,6620	CNH
	6,9986	CNY	7,6627	CNY
	4.350,2234	COP	4.428,1509	COP
	24,7355	CZK	25,5070	CZK
	7,4367	DKK	7,4363	DKK
	0,8608	GBP	0,8585	GBP
	8,2036	HKD	9,2095	HKD
	396,7900	HUF	351,0300	HUF
	15.574,5918	IDR	17.195,5505	IDR
	82,5618	INR	88,1480	INR
	142,0297	JPY	131,6231	JPY
	1.357,4123	KRW	1.335,5013	KRW
	21,0928	MXN	23,6119	MXN
	4,6079	MYR	4,9233	MYR
	10,3288	NOK	10,2049	NOK
	3,9735	PEN	4,5450	PEN
	57,4841	PHP	57,8897	PHP
	4,7002	PLN	4,5148	PLN
	57,2385	RUB	86,6345	RUB
	10,7132	SEK	10,1420	SEK
	1,4550	SGD	1,5941	SGD
	31,0849	TWD	33,0422	TWD
	1,0455	USD	1,1859	USD
	17,1271	ZAR	16,9332	ZAR

2 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOFUTURE

2.1 . BEHEERVERSLAG

2.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

06/12/2010 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

2.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

2.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

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

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

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

Referentie-index: Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten active

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Kenmerken van de aandelen

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

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

2.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

2.1.5 . Distributeurs

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

2.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

2.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Binnen de portefeuille besteedden we in de afgelopen maanden meer aandacht aan minder conjunctuurgevoelige sectoren. In de eerste jaarhelft kochten we in de sector **Basisconsumptie** aandelen bij van AB Inbev (bierbrouwer). We ruilden de positie in Nestlé (koffie, chocolade en diervoeder) in voor chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. Daarom heeft deze sector een aanzienlijk gewicht binnen de portefeuille. In de sector namen we een positie in Medtronic. Dit bedrijf biedt vernieuwende oplossingen voor de behandeling van meer dan 70 gezondheidsaandoeningen, van parkinson tot diabetes. Medtronic staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van farmabedrijven AstraZeneca en Roche en van Johnson & Johnson (geneesmiddelen, voorschrijfvrije geneesmiddelen en medische apparatuur) en Boston Scientific (medische apparatuur).

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we aandelen van luxebedrijf Kering, maar verkochten deze later. We kochten aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China.

In de sector **Industrie** namen we winst op we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenten van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. De nieuwe CEO (de tweede sinds de oprichting van het bedrijf), zet hard in op de verbetering van de winstgevendheid van het bedrijf en op een hogere aandeelhoudersverloning. Het bedrijf verhoogde zijn dividend met meer dan 50% en mikt op een jaarlijkse gemiddelde winstgroei van 14 à 19% voor de komende 3 boekjaren. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht.

In de **Financiële sector** namen we 2 nieuwe posities: BlackRock en S&P Global. BlackRock is de grootste fondsbeheerder ter wereld. De groep biedt een ruim gamma actief beheerde fondsen aan. Daarnaast is BlackRock ook een van de grootste spelers in passieve beleggingsinstrumenten (ETF's), waardoor het mee profiteert van de shift naar passief beleggen. De activiteiten van BlackRock zijn erg rendabel, relatief weinig kapitaalintensief en vertonen verder groeipotentieel. S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel omdat de markt oligopolistisch is. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector.

In de sector **Materialen** verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel. De marges van het bedrijf blijven onder druk staan door de hoge kosteninflatie terwijl de vraag onder druk kan komen bij een economische groeivertraging.

In de sector **Informatietechnologie** kochten aandelen bij in betaalkaartenbedrijf Visa.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen bij in het Spaanse Iberdrola, een toonaangevende speler op het gebied van duurzame energie. Het bedrijf haalt ook een groot deel van zijn inkomsten uit de uitbating van elektriciteitsnetwerken, een stabiele en sterk voorspelbare activiteit.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij in Alphabet, het moederbedrijf boven o.m. Google en YouTube. Daarnaast namen we een eerste positie in entertainmentbedrijf Walt Disney Company, een wereldspeler in de media- en entertainment industrie. Het bedrijf beschikt over een brede poel van iconische (animatie)filmpersonages die de groep toelaten om zijn ijzersterke positie in de filmindustrie en themaparken & resorts te bestendigen of versterken. Daarnaast is de groep ook actief in de Amerikaanse tv-industrie en zet het bedrijf zet ook hard in op de uitbouw van streamingdienst Disney+.

OBLIGATIES

De torenhoge inflatie en de renteommezwaai van de centrale banken creëert een bloedbad op de obligatiemarkten. Deze verliezen op obligaties hebben we in geen vijftig jaar meer meegemaakt. Zelfs het historische jaar 1994 wordt hiermee voorbijgestoken.

Als beleggers spreken over veilige havens, dan denken ze vaak aan staatsobligaties van hoge kwaliteit. Zo vindt u de voorbije vijftig jaar geen enkel kalenderjaar terug waarin Amerikaanse staatsobligaties (in dollar) meer dan 5% daalden. Dit jaar daarentegen loopt de daling al op tot meer dan 10%. Voor een nog extremere daling moeten we teruggaan naar 1842. Het idee dat u met dit soort obligaties veilig zit, is in 2022 dus compleet onjuist.

Evenmin geldt vandaag de beurswijsheid dat deze obligaties een tegengewicht zouden bieden in periodes van dalende beurzen. Het jaar 2022 is daarom goed op weg om de geschiedenisboeken in te gaan als een zwart jaar voor defensieve beleggers. Voor euro-obligaties is het plaatje net hetzelfde, al gaat de historiek maar terug tot 1999. Ook daar beleven we een historische crash met een gemiddelde daling van 15%.

In EconoFuture proberen de beheerders zich al enige tijd te beschermen tegen de hoge inflatie en de stijgende rente. Er werd gekozen voor zeer korte looptijden, inflatie-geïndexeerde obligaties, obligaties uit groei landen en een selectie van obligaties zonder kredietbeoordeling, maar ook vreemde munten zoals de Amerikaanse dollar. Met uitzondering van de voorlaatste categorie, wierpen deze keuzes duidelijk hun vruchten af. Ook langlopende Amerikaanse staatsobligaties werden (tijdelijk?) gekocht nadat ze rente daar fors opgelopen was en de focus meer en meer op recessievrees begint te liggen. De combinatie van deze thema's, zorgt voor rendementen die duidelijk beter waren dan de brede obligatie-indices, rond de -6%, ook al is dat nog steeds een stevige daling.

2.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

In de eerste jaarhelft werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het aandelenluik van het compartiment en dit vooral omwille van de macro-economische ontwikkelingen. Binnen de portefeuille aandelen bleven we veel oog hebben voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. Via een nog meer geografische gebalanceerde portefeuille (verhoogd gewicht Amerikaanse aandelen) willen we inspelen op de gunstigere macro-economische ontwikkelingen in de VS dan in Europa. De portefeuille vormt mix van meer uitgesproken groei bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar stabiele inkomstenstroom. In de komende maanden willen we de diversificatie binnen de portefeuille blijven bewaken als middel om enerzijds de volatiliteit te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren. Een mogelijk verder vertragende economie en de gevolgen hiervoor voor de bedrijven in portefeuille vormt een belangrijk aandachtspunt.

OBLIGATIES

Twee jaar geleden waren negatieve rentes nog de norm op euro-staatsobligaties, maar dit fenomeen is vandaag volledig verdwenen, met uitzondering van korte looptijden van enkele maanden. Ondertussen maken de forse rentestijgingen de obligaties wel steeds aantrekkelijker. Voor buy-and-holdbeleggers zijn er al tal van opportuniteiten op de obligatiemarkten, zij het dan meestal in niet-staatspapier. Rentevoeten op kwaliteitsvolle obligaties in euro gaan richting 3,5%. Het is ongeveer tien jaar geleden dat we dit soort rentestanden voor het laatst zagen. Voor hoogrentend papier komt zelfs de 10% al in zicht.

De komende maanden kijken de beheerders naar enkele aanpassingen aan de strategie, meer specifiek om stelselmatig bij te kopen in langer lopende obligaties van afgestrafte kwaliteitsnamen tegen rentevoeten van 5-7%.

Onze positieve visie op inflatie-geïndexeerde obligaties was gekoeld nadat de inflatieverwachtingen serieus opliepen, maar na de stevige terugval in inflatie-verwachtingen hebben we voorlopig geen plannen meer om deze categorie significant af te bouwen.

2.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONOFUTURE heeft een risico- en rendementsindicator van 3 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment was 3.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.

Het kan niet worden gegarandeerd dat de desbetreffende risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De rangschikking van het compartiment kan in de tijd evolueren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

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

2.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	395.609.159,77	337.772.868,37
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	366.003.907,01	313.733.647,03
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	217.314.329,07	169.707.916,06
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	140.699.855,44	136.386.890,97
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	7.989.722,50	7.638.840,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.144.936,33	-1.389.758,21
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	187.327,49	138.897,03
b. Fiscale tegoeden	246.234,47	144.486,04
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-794.704,00	
c. Ontleningen (-)	-783.794,29	-1.673.141,28
V. Deposito's en liquide middelen	30.272.109,12	25.065.751,97
A. Banktegoeden op zicht	30.272.109,12	25.065.751,97
VI. Overlopende rekeningen	478.079,97	363.227,58
B. Verkregen opbrengsten	2.065.235,70	1.664.411,43
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.587.155,73	-1.301.183,85
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	395.609.159,77	337.772.868,37
A. Kapitaal	437.480.744,04	318.746.856,49
B. Deelneming in het resultaat	-1.116.198,26	774.057,44
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-40.755.386,01	18.251.954,44

2.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-41.936.846,75	17.494.868,89
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-15.399.820,02	-764.622,87
b. Andere schuldinstrumenten		
b.1. Met « embedded » financiële derivaten		183.250,00
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-32.718.386,18	14.702.113,84
D. Andere effecten	6,81	
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-973.459,03	322.080,00
F. Financiële derivaten		
I. Op financiële indexen		
ii. Termijncontracten		-81.353,64
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	7.154.811,67	3.133.401,56
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	4.033.482,05	3.112.848,89
A. Dividenden	2.178.891,36	1.512.138,26
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	2.191.034,95	1.823.052,37
b. Deposito's en liquide middelen	2.464,54	524,73
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-97.909,68	-45.442,04
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-240.999,12	-177.424,43
III. Andere opbrengsten	200,17	
B. Andere	200,17	
IV. Exploitatiekosten	-2.852.221,48	-2.355.763,34
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-70.974,25	-46.657,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-61.035,09	-55.246,42
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-1.031.131,78	-834.919,93
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.387,87	-29.644,63
c. Commerciële vergoeding		
R	-1.460.729,89	-1.179.166,35
E. Administratiekosten (-)	-11.201,82	-16.296,85
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-466,24	-2.807,09
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-2.344,40	-2.427,87
H. Diensten en diverse goederen (-)	-13.340,12	-8.914,29
J. Taksen	-136.667,07	-148.921,60
K. Andere kosten (-)	-30.942,95	-30.760,33
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.181.460,74	757.085,55
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-40.755.386,01	18.251.954,44
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-40.755.386,01	18.251.954,44

2.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
ECONOPOLIS EMERGING MARKET EQUITIES O	39.450	EUR	95,05	3.749.722,50	24,93%	1,03%	0,95%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				3.749.722,50		1,03%	0,95%
ICB-Aandelen				3.749.722,50		1,03%	0,95%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				3.749.722,50		1,03%	0,95%
ADLER GROUP S.A. 3.25 20-25 05/08A	3.000.000	EUR	54,65%	1.639.500,00		0,45%	0,41%
AKZO NOBEL NV 2.625 12-22 27/07A	1.500.000	EUR	100,15%	1.502.295,00		0,41%	0,38%
ARGAN 3.25 17-23 04/07A	4.600.000	EUR	98,49%	4.530.701,00		1,24%	1,15%
AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	3.000.000	EUR	87,64%	2.629.065,00		0,72%	0,66%
AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	700.000	EUR	100,51%	703.552,50		0,19%	0,18%
BRUSSELS AIRPORT C 1.00 17-24 03/05A	300.000	EUR	97,02%	291.058,50		0,08%	0,07%
COFINIMMO 1.0000 22-28 24/01A	2.200.000	EUR	84,62%	1.861.607,00		0,51%	0,47%
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	300.000	EUR	95,52%	286.554,00		0,08%	0,07%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE 3 21-28 12/05A	1.500.000	EUR	98,13%	1.472.013,73		0,40%	0,37%
CTP NV 0.875 22-26 20/01A	2.000.000	EUR	83,99%	1.679.700,00		0,46%	0,43%
DS SMITH PLC 1.375 17-24 26/07A	100.000	EUR	97,40%	97.395,50		0,03%	0,03%
EANDIS SYST OPERATOR 2.00 17-25 23/06A	4.980.500	EUR	100,30%	4.995.292,08		1,37%	1,26%
HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	500.000	EUR	100,17%	500.870,00		0,14%	0,13%
IBERDROLA INTL BV FL.R 17-XX 22/02A	2.500.000	EUR	98,19%	2.454.800,00		0,67%	0,62%
IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	4.000.000	EUR	95,66%	3.826.460,00		1,05%	0,97%
IMMOBEL 4.75 22-26 29/06A	4.000.000	EUR	102,29%	4.091.760,00		1,12%	1,03%
KINEPOLIS GROUP SA 2.4 17-25 15/12A	1.000.000	EUR	90,23%	902.298,11		0,25%	0,23%
KINEPOLIS GROUP SA 2.75 19-26 18/12A	2.100.000	EUR	95,19%	1.999.074,00		0,55%	0,51%
KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	1.000.000	EUR	98,83%	988.275,00		0,27%	0,25%
MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	300.000	EUR	99,50%	298.488,00		0,08%	0,08%
MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	100.000	EUR	98,09%	98.087,00		0,03%	0,03%
NEXTNSA 1.9500 19-26 28/11A	800.000	EUR	88,92%	711.364,00		0,19%	0,18%
NN GROUP NV 4.375 14-XX 13/06A	3.300.000	EUR	98,07%	3.236.178,00		0,88%	0,82%
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	1.000.000	EUR	96,66%	966.600,00		0,26%	0,24%
NV BEKAERT SA 2.75 19-26 25/10A	1.825.000	EUR	99,66%	1.818.703,75		0,50%	0,46%
NV BEKAERT SA 2.75 20-27 23/10A	1.953.000	EUR	97,43%	1.902.729,78		0,52%	0,48%
OEEB INFRA 3.00 13-33 24/10A	350.000	EUR	107,43%	375.991,00		0,10%	0,10%
ORPEA 2.13 17-24 03/07A	1.000.000	EUR	86,04%	860.380,00		0,24%	0,22%
ORPEA 2.20 17-24 12/12A	800.000	EUR	71,32%	570.537,08		0,16%	0,14%
ORPEA 2.5640 20-27 30/11A	2.500.000	EUR	69,43%	1.735.682,08		0,47%	0,44%
ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	1.900.000	EUR	66,21%	1.257.904,50		0,34%	0,32%
ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	200.000	EUR	75,04%	150.081,00		0,04%	0,04%
SKY REGS 2.25 15-25 17/11A	500.000	EUR	100,17%	500.845,00		0,14%	0,13%
SOLVAY FINANCE FL.R 15-XX 03/06A	1.000.000	EUR	98,43%	984.340,00		0,27%	0,25%
SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	1.000.000	EUR	96,70%	967.005,00		0,26%	0,24%
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	2.000.000	EUR	101,52%	2.030.480,00		0,55%	0,51%
TESSENDERLO CHEMIE 3.375 15-25 15/07A	2.000.000	EUR	99,70%	1.993.970,00		0,54%	0,50%
TESSENDERLO CHEMIE NV 2.875 15-22 15/07A	765.000	EUR	100,09%	765.673,20		0,21%	0,19%
UCB 5.125 13-23 02/10A	800.000	EUR	104,75%	838.032,00		0,23%	0,21%
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	200.000	EUR	99,76%	199.520,00		0,05%	0,05%
VGP NV 1.6250 22-27 17/01A	500.000	EUR	79,10%	395.510,00		0,11%	0,10%
VGP NV 2.7500 19-23 02/04A	2.955.000	EUR	99,63%	2.944.110,83		0,80%	0,74%
VGP NV 3.90 16-23 21/09A	3.707.000	EUR	100,68%	3.732.189,06		1,02%	0,94%
VGP SA 1.5 21-29 08/04A	2.800.000	EUR	66,92%	1.873.746,00		0,51%	0,47%
VGP SA 2.25 22-30 17/01A	1.700.000	EUR	69,30%	1.178.083,00		0,32%	0,30%
VGP SA 3.25 17-24 06/07A	281.000	EUR	99,19%	278.729,52		0,08%	0,07%
VGP SA 3.50 18-26 19/03A	1.812.000	EUR	97,12%	1.759.823,46		0,48%	0,45%
VRANKEN-POMMERY 3.45 19-24 19/06A	294.000	EUR	99,80%	293.401,71		0,08%	0,07%
EUR				71.170.456,39		19,45%	17,99%
APPLE INC 0.7500 20-23 11/05S	2.000.000	USD	98,32%	1.880.979,48		0,51%	0,48%
APPLE INC 3.85 13-43 04/05S	1.000.000	USD	92,37%	883.504,71		0,24%	0,22%
AT&T INC 3.65 21-59 15/09S	633.000	USD	74,85%	453.202,44		0,12%	0,11%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
AT&T INC FL.R 18-24 12/06Q	1.000.000	USD	99,56%	952.359,27		0,26%	0,24%
BARRY CALLEBAUT SV 5.50 13-23 15/06S	1.000.000	USD	100,43%	960.678,57		0,26%	0,24%
GILEAD SCIENCES INC 3.50 14-25 01/02S	1.500.000	USD	98,96%	1.419.917,26		0,39%	0,36%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	500.000	USD	103,02%	492.723,23		0,14%	0,12%
LEVI STRAUSS CO 3.5 21-31 19/02S	1.000.000	USD	81,50%	779.568,61		0,21%	0,20%
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	1.000.000	USD	73,66%	704.581,76		0,19%	0,18%
PEPSICO INC 0.7500 20-23 01/05S	2.000.000	USD	98,45%	1.883.303,84		0,52%	0,48%
PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	1.000.000	USD	80,57%	770.687,26		0,21%	0,20%
QUALCOMM INC 4.65 15-35 20/05S	700.000	USD	102,88%	688.848,34		0,19%	0,17%
SHERWIN-WILLIAMS CO 3.45 17-27 01/06S	1.000.000	USD	95,59%	914.295,28		0,25%	0,23%
SMURFIT CAPITAL FNDG 7.50 95-25 20/11S	400.000	USD	109,75%	419.914,87		0,12%	0,11%
STELLANTIS 5.25 15-23 15/04S	1.450.000	USD	100,90%	1.399.431,34		0,38%	0,35%
USD				14.603.996,26		3,99%	3,69%
TESCO CORP TREASURY 2.5 19-25 02/05A	1.400.000	GBP	95,28%	1.549.546,93		0,42%	0,39%
GBP				1.549.546,93		0,42%	0,39%
LEROY SEAFOOD GROUP FL.R 21-26 17/09Q	10.000.000	NOK	97,37%	942.732,66		0,26%	0,24%
NOK				942.732,66		0,26%	0,24%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				88.266.732,24		24,12%	22,31%
ADLER REAL ESTATE AG 1.875 18-23 27/04A	3.000.000	EUR	78,59%	2.357.790,00		0,64%	0,60%
ALIAxis FINANCE 0.8750 21-28 08/11A	1.700.000	EUR	72,17%	1.226.958,00		0,34%	0,31%
DAIMLER INTL FI 0.625 19-23 27/02A	2.500.000	EUR	99,92%	2.498.062,50		0,68%	0,63%
DAIMLER INTL FIN FL.R 18-23 11/01Q	500.000	EUR	99,98%	499.890,00		0,14%	0,13%
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	800.000	EUR	101,18%	809.448,00		0,22%	0,20%
FRESENIUS FINANCE IR 0 21-25 01/04A	1.000.000	EUR	91,08%	910.840,00		0,25%	0,23%
FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	1.450.000	EUR	89,46%	1.297.184,50		0,35%	0,33%
GAS NAT FENOSA FL.R 15-49 29/12A	1.000.000	EUR	93,23%	932.295,00		0,25%	0,24%
GIMV NV 2.2500 21-29 15/03A	500.000	EUR	94,44%	472.175,00		0,13%	0,12%
GIMV NV 3.50 19-31 05/07A	3.450.000	EUR	93,44%	3.223.507,50		0,88%	0,81%
LA LORRAINE BAK 3.0000 20-27 15/12A	2.375.000	EUR	97,14%	2.306.980,00		0,63%	0,58%
NATURGY FINANCE BV FL.R 14-XX 18/11A	400.000	EUR	98,92%	395.662,00		0,11%	0,10%
SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	200.000	EUR	101,24%	202.483,00		0,06%	0,05%
SMURFIT KAPPA T 0.5000 21-29 22/09A	500.000	EUR	80,02%	400.077,50		0,11%	0,10%
SMURFIT KAPPA T 1.0000 21-33 22/09A	500.000	EUR	71,79%	358.947,50		0,10%	0,09%
SOFINA SA 1.0000 21-28 23/09A	5.100.000	EUR	78,81%	4.019.488,50		1,10%	1,02%
EUR				21.911.789,00		5,99%	5,54%
DEV BANK OF JAPAN 2.625 17-27 01/09S	300.000	USD	96,02%	275.535,42		0,08%	0,07%
DEVELOPMENT BK OF 2.125 17-22 01/09S	500.000	USD	100,02%	478.334,69		0,13%	0,12%
EUROP.INVEST.BK 4.875 06-36 15/02S	500.000	USD	116,38%	556.583,29		0,15%	0,14%
KOREA DEV BANK 3.00 12-22 14/09S	1.600.000	USD	100,03%	1.530.938,83		0,42%	0,39%
RECKITT BENCKISER TR S 2.75 17-24 26/06S	2.000.000	USD	98,03%	1.875.402,94		0,51%	0,47%
USD				4.716.795,17		1,29%	1,19%
EUROPEAN INVESTMENT 2.90 15-25 17/10S	3.800.000	AUD	97,61%	2.439.625,74		0,66%	0,62%
AUD				2.439.625,74		0,66%	0,62%
3I GROUP PLC EMTN 6.875 98-23 09/03A	1.600.000	GBP	102,35%	1.902.360,60		0,52%	0,48%
GBP				1.902.360,60		0,52%	0,48%
ASIAN DEVELOPMENT BAN2.375 20-23 29/04A	4.000.000	CNH	99,64%	568.628,19		0,16%	0,15%
KREDITANSTALT FUER 2.7 21-24 25/03A	4.000.000	CNH	99,47%	567.669,94		0,15%	0,14%
CNH				1.136.298,13		0,31%	0,29%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				32.106.868,64		8,77%	8,12%
BELGIUM 0.50 17-24 22/10A	2.000.000	EUR	99,30%	1.985.960,00		0,54%	0,50%
BELGIUM 1.7 19-50 05/02A	300.000	EUR	82,30%	246.892,50		0,07%	0,06%
BELGIUM 4.00 12-32 28/03A	250.000	EUR	118,80%	296.997,50		0,08%	0,08%
GERMANY 0.10 12-23 15/04A	5.750.000	EUR	103,81%	7.088.302,33		1,94%	1,79%
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	3.750.000	EUR	106,96%	4.635.583,23		1,27%	1,17%
GERMANY 0.10 15-46 15/04A	500.000	EUR	118,14%	687.849,26		0,19%	0,17%
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1.200.000	EUR	112,14%	1.559.359,18		0,43%	0,40%
GERMANY 1.50 13-23 15/02A	750.000	EUR	100,93%	756.997,50		0,21%	0,19%
IRELAND 1.50 19-50 15/05A	300.000	EUR	80,51%	241.543,50		0,07%	0,06%
NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	1.250.000	EUR	101,30%	1.266.218,75		0,34%	0,32%
POLAND 3.375 12-24 09/07A	1.100.000	EUR	102,54%	1.127.989,50		0,31%	0,29%
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500.000	EUR	97,45%	487.270,00		0,13%	0,12%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500.000	EUR	74,23%	371.165,00		0,10%	0,09%
ROMANIA REGS 2.875 14-24 28/10A	1.000.000	EUR	100,06%	1.000.555,00		0,27%	0,25%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
SERBIE INTERNATIONAL 1.00 21-28 23/09A	2.000.000	EUR	73,23%	1.464.620,00		0,40%	0,37%
SLOVAKIA ZCP 16-23 13/11U	1.000.000	EUR	99,06%	990.620,00		0,27%	0,25%
SPAIN 0.15 17-23 30/11A	7.200.000	EUR	105,11%	8.523.542,90		2,33%	2,16%
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	1.000.000	EUR	107,42%	1.230.223,95		0,34%	0,31%
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	4.200.000	EUR	110,24%	5.316.972,63		1,45%	1,35%
SPAIN INDEXED 0.65 17-27 30/11A	250.000	EUR	106,18%	303.417,52		0,08%	0,08%
EUR				39.582.080,25		10,82%	10,01%
NORWAY 1.75 15-25 13/03A	20.000.000	NOK	96,95%	1.877.332,69		0,51%	0,47%
NORWAY 2.00 12-23 24/05A	45.000.000	NOK	99,69%	4.343.439,42		1,19%	1,10%
NORWAY 3.00 14-24 14/03A	70.000.000	NOK	100,38%	6.803.257,90		1,86%	1,72%
NOK				13.024.030,01		3,56%	3,29%
POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	1.000.000	USD	99,70%	953.665,88		0,26%	0,24%
ROMANIA REGS 4.375 13-23 22/08S	1.500.000	USD	99,88%	1.433.074,28		0,39%	0,36%
SOUTH AFRICA 4.665 12-24 17/01A	500.000	USD	99,41%	475.462,72		0,13%	0,12%
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	3.000.000	USD	100,64%	3.530.264,93		0,96%	0,89%
UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	1.250.000	USD	101,80%	1.514.338,04		0,41%	0,38%
UNITED STATES 1.50 16-26 15/08S	500.000	USD	93,94%	449.268,26		0,12%	0,11%
UNITED STATES 2.25 16-46 15/08S	3.650.000	USD	80,41%	2.807.239,10		0,77%	0,71%
USA T NOTES INDEX 0.125 16-26 15/07S	500.000	USD	99,29%	573.558,29		0,16%	0,15%
US TREASURY N/B 2.5000 22-27 31/03S	1.000.000	USD	97,58%	933.360,04		0,26%	0,24%
USD				12.670.231,54		3,46%	3,20%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	130.000.000	CZK	92,50%	4.861.512,81		1,33%	1,23%
CZECH REPUBLIC 1.00 15-26 26/06A	13.500.000	CZK	84,07%	458.807,89		0,12%	0,12%
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	25.000.000	CZK	60,73%	613.793,94		0,17%	0,15%
TCHQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	3.000.000	CZK	86,47%	104.871,74		0,03%	0,03%
CZK				6.038.986,38		1,65%	1,53%
CANADA 0.25 20-22 01/08S	4.000.000	CAD	99,88%	2.962.678,43		0,81%	0,75%
CANADA 0.50 20-25 01/09S	950.000	CAD	92,28%	650.054,87		0,18%	0,16%
CANADA 1.00 17-22 01/09S	1.500.000	CAD	99,85%	1.110.592,86		0,30%	0,28%
CAD				4.723.326,16		1,29%	1,19%
POLAND 4.00 12-23 25/10A	14.500.000	PLN	95,91%	2.958.723,12		0,81%	0,75%
REPUBLIQUE DE POLOGNE 2.50 18-24 25/04A	8.500.000	PLN	91,77%	1.659.662,46		0,45%	0,42%
PLN				4.618.385,58		1,26%	1,17%
UNITED KINGDOM 0.125 20-23 31/03S	2.200.000	GBP	99,16%	2.534.204,23		0,69%	0,64%
GBP				2.534.204,23		0,69%	0,64%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	200.000	MXN	88,95	843.389,32		0,23%	0,21%
MXN				843.389,32		0,23%	0,21%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				84.034.633,47		22,96%	21,24%
OBLIGATIES				204.408.234,35		55,85%	51,67%
ALPHABET INC -A-	2.335	USD	2.179,26	4.867.351,00		1,33%	1,23%
ARISTA NETWORKS INC	26.000	USD	93,74	2.331.283,18		0,64%	0,59%
BLACKROCK INC	3.400	USD	609,04	1.980.712,61		0,54%	0,50%
BOSTON SCIENTIF CORP	119.000	USD	37,27	4.242.316,71		1,16%	1,07%
EMERSON ELECTRIC CO	28.000	USD	79,54	2.130.297,96		0,58%	0,54%
FEDEX CORP	19.500	USD	226,71	4.228.652,73		1,16%	1,07%
JOHNSON & JOHNSON	22.000	USD	177,51	3.735.444,07		1,02%	0,94%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	42.000	USD	43,53	1.748.778,04		0,48%	0,44%
MICROSOFT CORP	19.000	USD	256,83	4.667.626,38		1,28%	1,18%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	72.000	USD	62,09	4.276.129,90		1,17%	1,08%
NEWMONT CORPORATION	175.850	USD	59,67	10.036.797,07		2,74%	2,54%
NIKE INC	42.000	USD	102,20	4.105.791,76		1,12%	1,04%
NVIDIA CORP	15.500	USD	151,59	2.247.496,29		0,61%	0,57%
PEPSICO INC	23.000	USD	166,66	3.666.535,94		1,00%	0,93%
S&P GLOBAL INC	7.000	USD	337,06	2.256.846,33		0,62%	0,57%
VISA INC -A-	24.000	USD	196,89	4.519.929,22		1,23%	1,14%
WALT DISNEY CO	21.000	USD	94,40	1.896.216,94		0,52%	0,48%
Verenigde Staten van Amerika				62.938.206,13		17,20%	15,91%
ARKEMA SA	25.000	EUR	84,92	2.123.000,00		0,58%	0,54%
CIE DE SAINT-GOBAIN	54.000	EUR	40,95	2.211.030,00		0,60%	0,56%
DANONE SA	56.500	EUR	53,26	3.009.190,00		0,82%	0,76%
VINCI SA	48.000	EUR	84,96	4.078.080,00		1,12%	1,03%
Frankrijk				11.421.300,00		3,12%	2,89%
ABB LTD REG SHS	111.000	CHF	25,46	2.823.518,83		0,77%	0,71%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.500	CHF	2.130,00	3.192.127,09		0,87%	0,81%
ROCHE HOLDING LTD	13.650	CHF	318,55	4.344.297,63		1,19%	1,10%
Zwitserland				10.359.943,55		2,83%	2,62%
NN GROUP NV	88.922	EUR	43,34	3.853.879,48		1,05%	0,97%
NXP SEMICONDUCTORS	16.275	USD	148,03	2.304.450,95		0,63%	0,58%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	136.000	EUR	11,79	1.603.712,00		0,44%	0,41%
Nederland				7.762.042,43		2,12%	1,96%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.350	USD	1.091,00	2.452.388,92		0,67%	0,62%
SAMSUNG SDI CO LTD	10.400	KRW	512.000,00	3.922.758,03		1,07%	0,99%
Zuid-Korea				6.375.146,95		1,74%	1,61%
AGNICO EAGLE MINES LTD	142.131	USD	45,76	6.221.162,71		1,70%	1,57%
Canada				6.221.162,71		1,70%	1,57%
ASTRAZENECA PLC	49.000	GBP	108,00	6.147.769,52		1,68%	1,55%
Verenigd Koninkrijk				6.147.769,52		1,68%	1,55%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	91.000	EUR	23,09	2.101.190,00		0,57%	0,53%
MERCEDES-BENZ GROUP	37.000	EUR	55,22	2.043.140,00		0,56%	0,51%
VONOVIA SE	57.500	EUR	29,40	1.690.500,00		0,46%	0,43%
Duitsland				5.834.830,00		1,59%	1,47%
MEDTRONIC HLD	23.500	USD	89,75	2.017.432,68		0,55%	0,51%
SMURFIT KAPPA PLC	90.000	EUR	32,08	2.887.200,00		0,79%	0,73%
Ierland				4.904.632,68		1,34%	1,24%
IBERDROLA SA	470.000	EUR	9,90	4.651.120,00		1,27%	1,18%
Spanje				4.651.120,00		1,27%	1,18%
HUHTAMAKI OYJ	50.200	EUR	37,80	1.897.560,00		0,52%	0,48%
METSO OUTOTEC OYJ	255.000	EUR	7,15	1.823.250,00		0,50%	0,46%
Finland				3.720.810,00		1,02%	0,94%
ASSA ABLOY -B- NEW I	160.000	SEK	217,30	3.245.357,34		0,89%	0,82%
Zweden				3.245.357,34		0,89%	0,82%
ANHEUSER-BUSCH INBEV	55.000	EUR	51,36	2.824.800,00		0,77%	0,71%
België				2.824.800,00		0,77%	0,71%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	36.000	USD	81,75	2.815.055,72		0,77%	0,71%
Taiwan				2.815.055,72		0,77%	0,71%
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	174.000	NOK	69,95	1.178.390,42		0,32%	0,30%
Noorwegen				1.178.390,42		0,32%	0,30%
ORSTED	3.000	DKK	741,90	299.287,99		0,08%	0,08%
Denemarken				299.287,99		0,08%	0,08%
AANDELEN				140.699.855,44		38,44%	35,56%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ECONOPOLIS EM GOV BONDS O EUR CAP	40.000	EUR	106,00	4.240.000,00	25,17%	1,16%	1,07%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				4.240.000,00		1,16%	1,07%
ICB-Obligaties				4.240.000,00		1,16%	1,07%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				4.240.000,00		1,16%	1,07%
BEFIMMO SA 2.175 17-27 12/04A	200.000	EUR	91,20%	182.404,00		0,05%	0,05%
COFINIMMO FL.R 20-28 21/02Q	1.700.000	EUR	88,29%	1.500.923,94		0,41%	0,38%
COFINIMMO SA 2.00 16-24 09/12A	3.000.000	EUR	100,06%	3.001.815,00		0,82%	0,76%
DUVEL MOORTGAT NV 2.15 18-26 05/06A	1.500.000	EUR	97,81%	1.467.148,08		0,40%	0,37%
KINEPOLIS GROUP NV 2.9 17-27 15/12A	4.500.000	EUR	94,40%	4.248.027,49		1,16%	1,08%
MATEXI NV 3.750 16-23 22/06A	1.800.000	EUR	96,72%	1.740.924,00		0,47%	0,44%
UNI BRUSSEL 1.653 15-35 30/10A	875.000	EUR	87,41%	764.852,21		0,21%	0,19%
EUR				12.906.094,72		3,52%	3,27%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				12.906.094,72		3,52%	3,27%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
OBLIGATIES				12.906.094,72		3,52%	3,27%
TOTAAL PORTEFEUILLE				366.003.907,01		100,00%	92,52%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		7.474.873,21			1,89%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		7.392.822,56			1,87%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		6.656.181,41			1,68%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		4.453.023,55			1,12%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		3.117.782,45			0,79%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		GBP		536.846,76			0,14%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		KRW		430.967,05			0,11%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CAD		103.429,32			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		29.005,50			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		AUD		27.658,66			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		16.533,42			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		19.858,44			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		704,38			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		1.655,66			0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		10.766,75			0,00%
Banktegoeden op zicht				30.272.109,12			7,65%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				30.272.109,12			7,65%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.144.936,33			-0,29%
ANDERE				478.079,97			0,12%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				395.609.159,77			100,00%

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

Per land	
België	18,45%
Canada	2,99%
Colombia	0,40%
Denemarken	0,08%
Duitsland	6,64%
Filippijnen	0,16%
Finland	1,02%
Frankrijk	6,01%
Hong Kong	0,13%
Ierland	2,33%
Japan	0,21%
Luxemburg	3,45%
Mexico	0,23%
Nederland	8,59%
Noorwegen	4,14%
Oostenrijk	0,10%
Polen	1,83%
Roemenië	0,90%
Slowakije	0,27%
Spanje	5,47%
Taiwan	0,77%
Tsjechië	1,65%
Verenigde Staten van Amerika	24,08%
Verenigd Koninkrijk	3,99%
Zuid-Afrika	0,13%
Zuid-Korea	2,16%
Zweden	0,99%

Per land	
Zwitserland	2,83%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	2,51%
Banken, financiële instellingen	1,00%
Beleggingsfondsen	2,18%
Biotechnologie	0,39%
Bouwmaterialen en handel	0,25%
Bouwsector, bouw materiaal	0,89%
Chemie	2,01%
Diverse consumptiegoederen	1,03%
Diverse dienstverleningen	1,31%
Diversen	0,10%
Elektronica en halfgeleiders	4,33%
Elektrotechniek en elektronica	3,07%
Energie en waterdistributie	2,72%
Geneesmiddelen en cosmetica	5,93%
Gezondheidszorg en sociale dienstverlening	1,46%
Grafische kunst en uitgeverijen	0,62%
Holdings en financiële maatschappijen	8,68%
Horeca	1,95%
Internet en Internet diensten	3,65%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,08%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,89%
Kleinhandel en warenhuizen	1,82%
Landen en regeringen	22,96%
Metalen en edelstenen	4,44%
Niet ijzerhoudende metalen	1,52%
Papier en hout	0,79%
Diverse sectoren	0,34%
Supranationale organisaties	0,97%
Tabak en alcohol	1,25%
Telecommunicatie	1,62%
Textiel en kleding	1,33%
Vastgoedmaatschappijen	10,09%
Verkeer en vervoer	1,16%
Verpakking industrie	0,03%
Verzekeringsmaatschappijen	2,20%
Voeding en niet alcoholische dranken	4,43%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
AUD	0,67%
CAD	1,29%
CHF	2,83%
CNH	0,31%
CZK	1,65%
DKK	0,08%

Per munt	
EUR	52,01%
GBP	3,31%
KRW	1,07%
MXN	0,23%
NOK	4,14%
PLN	1,26%
SEK	0,89%
USD	30,26%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	148.389.236,06
Verkopen	86.641.462,47
Totaal 1	235.030.698,53
Inschrijvingen	75.531.357,33
Terugbetalingen	19.904.464,27
Totaal 2	95.435.821,60
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	393.275.121,09
Omloopsnelheid	35,50%

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	473.831,44		304.222,33		2.432.159,52		2.432.159,52	56.015.980,19		35.549.769,76		294.494.146,73	121,08	
2021	677.767,14		214.860,31		2.895.066,35		2.895.066,35	86.189.613,90		27.238.864,96		381.220.511,72	131,68	
01.01.22 - 30.06.22	495.569,39	123.845,32	156.153,52	3.355,82	3.234.482,21	120.489,50	3.354.971,72	63.235.052,64	12.296.304,69	19.577.098,00	327.366,27	395.609.159,77	118,99	89,06

2.4.5 . Rendementen

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

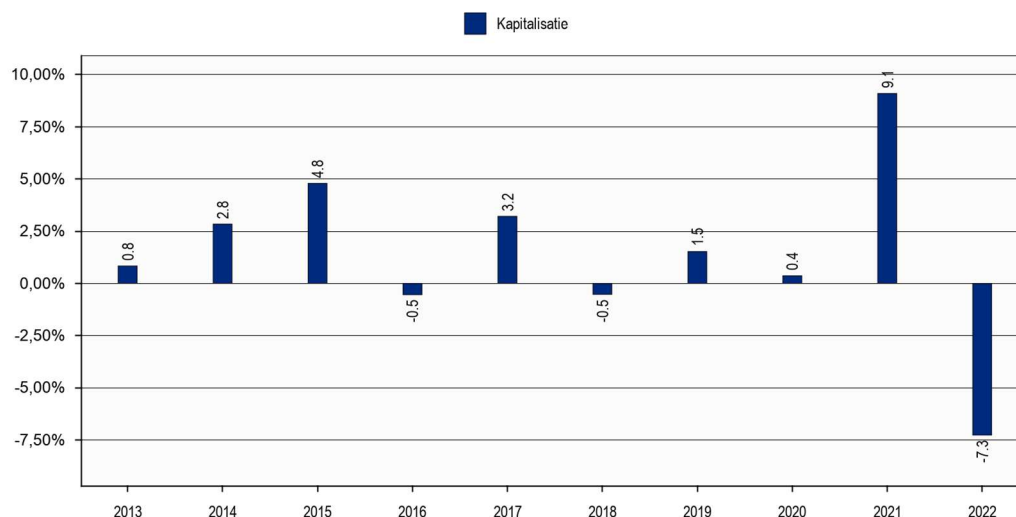
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-7,26% (in EUR)	0,51% (in EUR)	0,51% (in EUR)	1,35% (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
VNI_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

2.4.6 . Kosten**Lopende kosten**

- Kapitalisatie-aandeel : 1,44%

Omdat het distributie-aandeel nog geen volledig boekjaar heeft, zijn er te weinig gegevens om nuttige informatie te geven in verband met de lopende kosten.

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

2.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens**NOTA 1 - Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten**

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

ISIN code	Benaming	Vervaldatum
XS0084657039	3I GROUP PLC EMTN 6.875 98-23 09/03A	09.03.23
XS1713464441	ADLER REAL ESTATE AG 1.875 18-23 27/04A	27.04.23
XS0809847667	AKZO NOBEL NV 2.625 12-22 27/07A	27.07.22
US037833DV96	APPLE INC 0.7500 20-23 11/05S	11.05.23
BE0002286558	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	04.07.23
XS2249906699	ASIAN DEVELOPMENT BAN2.375 20-23 29/04A	29.04.23
BE6254003252	BARRY CALLEBAUT SV 5.50 13-23 15/06S	15.06.23
CA135087L286	CANADA 0.25 20-22 01/08S	01.08.22
CA135087G732	CANADA 1.00 17-22 01/09S	01.09.22
DE000A2RYD83	DAIMLER INTL FI 0.625 19-23 27/02A	27.02.23
DE000A19UNN9	DAIMLER INTL FIN FL.R 18-23 11/01Q	11.01.23
XS1668898981	DEVELOPMENT BK OF 2.125 17-22 01/09S	01.09.22
DE0001030542	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	15.04.23
DE0001102309	GERMANY 1.50 13-23 15/02A	15.02.23
XS1253558388	HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	30.06.23
US500630BX56	KOREA DEV BANK 3.00 12-22 14/09S	14.09.22
BE6287654170	MATEXI NV 3.750 16-23 22/06A	22.06.23
NL0010418810	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	15.07.23
NO0010646813	NORWAY 2.00 12-23 24/05A	24.05.23
US713448EY04	PEPSICO INC 0.7500 20-23 01/05S	01.05.23
US731011AT95	POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	17.03.23
US31562QAF46	STELLANTIS 5.25 15-23 15/04S	15.04.23
BE0002232016	TESSENDERLO CHEMIE NV 2.875 15-22 15/07A	15.07.22
GB00BL68HG94	UNITED KINGDOM 0.125 20-23 31/03S	31.01.23
US912828VM96	UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	15.07.23
BE0002677582	VGP NV 2.7500 19-23 02/04A	02.04.23

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 - Aantal aandelen op het einde van de periode

Op 30.06.22 werd in het totaal van 3.234.482,21 kapitalisatie-aandelen een hoeveelheid van 190.063,47 aandelen geïncorporeerd voor een bedrag van 24.441.508,36 EUR, en werd in het totaal van 120.489,50 distributie-aandelen een hoeveelheid van 115.364,98 aandelen geïncorporeerd voor een bedrag van 11.536.497,80 EUR, voortkomend van de fusie op datum 29.03.22 met de compartimenten SUSTAINABLE, afgestaan door de BEVEK CRELAN FUND.

NOTA 5 - 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 13 april 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

3 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONOSTOCKS

3.1 . BEHEERVERSLAG

3.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

02/12/2013 tegen de prijs van 100,00 EUR per kapitalisatie- of distributiedeelbewijs.

3.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

3.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

Een efficiënte diversificatie is substantieel in de investeringspolitiek.

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

Referentie-index: Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

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

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

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

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

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

3.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

3.1.5 . Distributeurs

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

3.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

3.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Binnen de portefeuille besteedden we in de afgelopen maanden meer aandacht aan minder conjunctuurgevoelige sectoren. In de eerste jaarhelft kochten we daarom in de sector **Basisconsumptie** aandelen bij van PepsiCo (dranken, snacks, ontbijtgranen), AB Inbev (bierbrouwer), Mondelez (snacks en snoep) en Lerøy Seafood (zalm). We ruilden de positie in Nestlé (koffie, chocolade en diervoeder) in voor chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. Daarom heeft deze sector een aanzienlijk gewicht binnen de portefeuille. In de sector namen we een positie in Medtronic. Dit bedrijf biedt vernieuwende oplossingen voor de behandeling van meer dan 70 gezondheidsaandoeningen, van parkinson tot diabetes. Medtronic staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van het snelgroeiende Europese farmabedrijf AstraZeneca en van Johnson & Johnson (geneesmiddelen, voorschrijfbare geneesmiddelen en medische apparatuur).

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we aandelen van luxebedrijf Kering, maar ruilden deze participatie later in voor het minder conjunctuurgevoelige EssilorLuxottica. Dit bedrijf is een sterk verticaal geïntegreerde speler in oogzorg. Het is een wereldleider in brillen en monturen bouwde een indrukwekkend netwerk van meer dan 18.000 optiekzaken uit, onder meer via de overname van GrandVision (Pearle). We kochten aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China.

In de sector **Industrie** namen we winst op we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenten van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. De nieuwe CEO (de tweede sinds de oprichting van het bedrijf), zet hard in op de verbetering van de winstgevendheid van het bedrijf en op een hogere aandeelhoudersverloning. Het bedrijf verhoogde zijn dividend met meer dan 50% en mikt op een jaarlijkse gemiddelde winstgroei van 14 à 19% voor de komende 3 boekjaren. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht.

In de **Financiële sector** namen we 2 nieuwe posities: BlackRock en S&P Global. BlackRock is de grootste fondsbeheerder ter wereld. De groep biedt een ruim gamma actief beheerde fondsen aan. Daarnaast is BlackRock ook een van de grootste spelers in passieve beleggingsinstrumenten (ETF's), waardoor het mee profiteert van de shift naar passief beleggen. De activiteiten van BlackRock zijn erg rendabel, relatief weinig kapitaalintensief en vertonen verder groeipotentieel. S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel omdat de markt oligopolistisch is. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector.

In de sector **Materialen** halveerden we de positie in goudmijnbedrijf Newmont Mining. Het bedrijf presteert sterk, maar de ontwikkeling van de resultaten van het bedrijf is sterk afhankelijk van de goudprijs die onder druk kwam. We verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel. De marges van het bedrijf blijven onder druk staan door de hoge kosteninflatie terwijl de vraag onder druk kan komen bij een economische groeivertraging.

In de sector Informatietechnologie kochten aandelen bij in betaalkaartenbedrijf Visa, in de Zuid-Koreaanse batterijspecialist Samsung SDI, in chipfabrikant TSMC en softwarebedrijf Salesforce. We namen een eerste positie in ASML, een cruciale speler in de halfgeleiderindustrie. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert complexe lithografiemachines die gebruikt worden voor de productie van steeds kleinere chips die alomtegenwoordig zijn in tal van producten.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen bij in het Spaanse Iberdrola, een toonaangevende speler op het gebied van duurzame energie. Het bedrijf haalt ook een groot deel van zijn inkomsten uit de uitbating van elektriciteitsnetwerken, een stabiele en sterk voorspelbare activiteit.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij in Alphabet, het moederbedrijf boven o.m. Google en YouTube. Daarnaast namen we een eerste positie in entertainmentbedrijf Walt Disney Company, een wereldspeler in de media- en entertainment industrie. Het bedrijf beschikt over een brede poel van iconische (animatie)filmpersonages die de groep toelaten om zijn ijzersterke positie in de filmindustrie en themaparken & resorts te bestendigen of versterken. Daarnaast is de groep ook actief in de Amerikaanse tv-industrie en zet het bedrijf zet ook hard in op de uitbouw van streamingdienst Disney+.

3.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

In de eerste jaarhelft werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het aandelenluik van het compartiment en dit vooral omwille van de macro-economische ontwikkelingen. Binnen de portefeuille aandelen bleven we veel oog hebben voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. Via een nog meer geografische gebalanceerde portefeuille (verhoogd gewicht Amerikaanse aandelen) willen we inspelen op de gunstigere macro-economische ontwikkelingen in de VS dan in Europa. De portefeuille vormt mix van meer uitgesproken groei-bedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar stabiele inkomstenstroom. In de komende maanden willen we de diversificatie binnen de portefeuille blijven bewaken als middel om enerzijds de volatiliteit te beperken, maar ook als middel om rendement te genereren. Een mogelijk verder vertragende economie en de gevolgen hiervoor voor de bedrijven in portefeuille vormt een belangrijk aandachtspunt.

3.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONOSTOCKS heeft een risico- en rendementsindicator van 5 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment was 6.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.

Het kan niet worden gegarandeerd dat de desbetreffende risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De rangschikking van het compartiment kan in de tijd evolueren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De risicocategorie 5 weerspiegelt een gemiddelde winst en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door beleggingen in aandelen van vennootschappen zonder geografische en sectorale beperking.

3.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	222.402.108,90	201.446.673,74
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	214.606.300,87	194.376.439,06
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	214.606.300,87	194.376.439,06
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-1.260.231,42	-6.186.718,03
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	542.423,73	1.103.806,09
b. Fiscale tegoeden	388.871,06	266.553,68
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)	-56.053,00	-309.727,31
b. Fiscale schulden (-)		-195.972,89
c. Ontleningen (-)	-2.135.473,21	-7.051.377,60
V. Deposito's en liquide middelen	10.193.531,68	14.197.328,98
A. Banktegoeden op zicht	10.193.531,68	14.197.328,98
VI. Overlopende rekeningen	-1.137.492,23	-940.376,27
C. Toe te rekenen kosten (-)	-1.137.492,23	-940.376,27
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	222.402.108,90	201.446.673,74
A. Kapitaal	257.825.322,40	173.760.108,79
B. Deelneming in het resultaat	-1.967.598,05	3.116.463,52
C. Overgedragen resultaat	7.993.269,36	2.897.964,01
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-41.448.884,81	21.672.137,42

3.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-42.562.614,95	21.390.478,03
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-50.409.204,45	19.620.533,57
D. Andere effecten	2,55	
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	7.846.586,95	1.769.944,46
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	3.328.466,91	1.959.464,90
A. Dividenden	3.789.374,04	2.281.972,41
B. Intresten		
b. Deposito's en liquide middelen	328,07	
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-89.146,37	-65.055,35
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-372.088,83	-257.452,16
III. Andere opbrengsten	294,65	
B. Andere	294,65	
IV. Exploitatiekosten	-2.215.031,42	-1.677.805,51
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-108.111,67	-75.730,98
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-35.340,19	-27.798,66
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-776.799,97	-574.256,63
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-33.317,59	-27.216,03
c. Commerciële vergoeding		
R	-1.113.879,27	-821.089,66
E. Administratiekosten (-)	-6.807,49	-10.418,46
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-175,14	-2.037,26
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-1.402,10	-1.387,96
H. Diensten en diverse goederen (-)	-18.161,75	-16.332,32
J. Taksen	-99.845,40	-91.001,49
K. Andere kosten (-)	-21.190,85	-30.536,06
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	1.113.730,14	281.659,39
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-41.448.884,81	21.672.137,42
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-41.448.884,81	21.672.137,42

3.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

3.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	3.300	USD	2.179,26	6.878.911,47	3,21%	3,09%
ARISTA NETWORKS INC	40.000	USD	93,74	3.586.589,51	1,67%	1,61%
BLACKROCK INC	5.875	USD	609,04	3.422.554,88	1,60%	1,54%
BOSTON SCIENTIF CORP	198.000	USD	37,27	7.058.644,60	3,29%	3,17%
EMERSON ELECTRIC CO	40.000	USD	79,54	3.043.282,80	1,42%	1,37%
FEDEX CORP	31.000	USD	226,71	6.722.473,58	3,13%	3,02%
JOHNSON & JOHNSON	42.000	USD	177,51	7.131.302,31	3,32%	3,21%
MICROSOFT CORP	26.500	USD	256,83	6.510.110,48	3,03%	2,93%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	125.000	USD	62,09	7.423.836,63	3,46%	3,34%
NEWMONT CORPORATION	98.000	USD	59,67	5.593.438,23	2,61%	2,51%
NIKE INC	65.000	USD	102,20	6.354.201,54	2,96%	2,86%
NVIDIA CORP	16.000	USD	151,59	2.319.996,17	1,08%	1,04%
PEPSICO INC	29.000	USD	166,66	4.623.023,58	2,15%	2,08%
S&P GLOBAL INC	10.000	USD	337,06	3.224.066,19	1,50%	1,45%
SALESFORCE INC	23.500	USD	165,04	3.709.828,30	1,73%	1,67%
VISA INC -A-	44.000	USD	196,89	8.286.536,90	3,86%	3,73%
WALT DISNEY CO	18.000	USD	94,40	1.625.328,81	0,76%	0,73%
Verenigde Staten van Amerika				87.514.125,98	40,78%	39,35%
ARKEMA SA	55.000	EUR	84,92	4.670.600,00	2,18%	2,10%
CIE DE SAINT-GOBAIN	125.000	EUR	40,95	5.118.125,00	2,38%	2,30%
DANONE SA	83.000	EUR	53,26	4.420.580,00	2,06%	1,99%
ESSILORLUXOTTICA SA	31.573	EUR	142,90	4.511.781,70	2,10%	2,03%
VINCI SA	84.000	EUR	84,96	7.136.640,00	3,33%	3,21%
Frankrijk				25.857.726,70	12,05%	11,63%
ASML HOLDING NV	5.250	EUR	455,85	2.393.212,50	1,12%	1,08%
NN GROUP NV	149.927	EUR	43,34	6.497.836,18	3,03%	2,92%
NXP SEMICONDUCTORS	35.500	USD	148,03	5.026.605,77	2,34%	2,26%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	263.000	EUR	11,79	3.101.296,00	1,44%	1,39%
Nederland				17.018.950,45	7,93%	7,65%
ABB LTD REG SHS	171.000	CHF	25,46	4.349.745,23	2,03%	1,96%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	1.800	CHF	2.130,00	3.830.552,50	1,79%	1,72%
ROCHE HOLDING LTD	15.000	CHF	318,55	4.773.953,44	2,22%	2,15%
Zwitserland				12.954.251,17	6,04%	5,83%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	202.000	EUR	23,09	4.664.180,00	2,18%	2,10%
MERCEDES-BENZ GROUP	82.000	EUR	55,22	4.528.040,00	2,11%	2,04%
VONOVIA SE	122.798	EUR	29,40	3.610.261,20	1,68%	1,62%
Duitsland				12.802.481,20	5,97%	5,76%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	2.800	USD	1.091,00	2.921.995,31	1,36%	1,31%
SAMSUNG SDI CO LTD	16.000	KRW	532.000,00	6.270.755,02	2,92%	2,82%
Zuid-Korea				9.192.750,33	4,28%	4,13%
ASTRAZENECA PLC	68.000	GBP	108,00	8.531.598,51	3,98%	3,84%
Verenigd Koninkrijk				8.531.598,51	3,98%	3,84%
MEDTRONIC HLD	34.500	USD	89,75	2.961.762,88	1,38%	1,33%
SMURFIT KAPPA PLC	147.000	EUR	32,08	4.715.760,00	2,20%	2,12%
Ierland				7.677.522,88	3,58%	3,45%
IBERDROLA SA	755.000	EUR	9,90	7.471.480,00	3,48%	3,36%
Spanje				7.471.480,00	3,48%	3,36%
HUHTAMAKI OYJ	100.000	EUR	37,80	3.780.000,00	1,76%	1,70%
METSO OUTOTEC OYJ	430.000	EUR	7,15	3.074.500,00	1,43%	1,38%
Finland				6.854.500,00	3,19%	3,08%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	825.000	NOK	69,95	5.587.195,93 5.587.195,93	2,60% 2,60%	2,51% 2,51%
ASSA ABLOY -B- NEW I Zweden	267.000	SEK	217,30	5.415.690,06 5.415.690,06	2,52% 2,52%	2,44% 2,44%
ANHEUSER-BUSCH INBEV België	85.000	EUR	51,36	4.365.600,00 4.365.600,00	2,03% 2,03%	1,96% 1,96%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	43.000	USD	81,75	3.362.427,66 3.362.427,66	1,57% 1,57%	1,51% 1,51%
AANDELEN				214.606.300,87	100,00%	96,50%
TOTAAL PORTEFEUILLE				214.606.300,87	100,00%	96,50%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		DKK		4.047.627,98		1,82%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		EUR		3.186.735,54		1,43%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CHF		2.941.721,10		1,32%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		NOK		9.742,24		0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		5.051,74		0,00%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SEK		2.653,08		0,00%
Banktegoeden op zicht				10.193.531,68		4,58%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				10.193.531,68		4,58%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-1.260.231,42		-0,57%
ANDERE				-1.137.492,23		-0,51%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				222.402.108,90		100,00%

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

Per land	
België	2,03%
Duitsland	5,97%
Finland	3,19%
Frankrijk	12,05%
Ierland	3,58%
Nederland	7,93%
Noorwegen	2,60%
Spanje	3,48%
Taiwan	1,57%
Verenigde Staten van Amerika	40,78%
Verenigd Koninkrijk	3,98%
Zuid-Korea	4,28%
Zweden	2,52%
Zwitserland	6,04%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	4,31%
Bouwsector, bouw materiaal	2,52%
Chemie	2,18%
Diverse consumptiegoederen	1,76%
Diverse dienstverleningen	3,86%
Elektronica en halfgeleiders	12,56%
Elektrotechniek en elektronica	3,45%
Energie en waterdistributie	3,48%

Per sector	
Geneesmiddelen en cosmetica	16,30%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,50%
Holdings en financiële maatschappijen	7,31%
Internet en Internet diensten	9,64%
Kleinhandel en warenhuizen	4,21%
Metalen en edelstenen	2,61%
Niet ijzerhoudende metalen	1,43%
Papier en hout	2,20%
Tabak en alcohol	2,03%
Textiel en kleding	2,96%
Vastgoedmaatschappijen	1,68%
Verkeer en vervoer	3,13%
Verzekeringsmaatschappijen	3,03%
Voeding en niet alcoholische dranken	7,85%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	6,04%
EUR	34,51%
GBP	3,98%
KRW	2,92%
NOK	2,60%
SEK	2,52%
USD	47,43%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	77.122.977,23
Verkopen	51.252.566,39
Totaal 1	128.375.543,62
Inschrijvingen	33.318.695,24
Terugbetalingen	7.324.495,90
Totaal 2	40.643.191,14
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	234.103.208,09
Omloopsnelheid	37,48%

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop							Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)				Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)		
Jaar	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode			Inschrijvingen		Terugbetalingen		van het compartiment	van één aandeel	
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.		Kap.	Dis.
2020	256.849,17	70.490,71	80.082,23	15.803,04	722.912,79	149.055,96	871.968,75	38.382.352,46	9.421.538,20	11.926.089,52	2.126.080,37	138.010.525,34	161,37	143,25
2021	416.894,34	108.609,94	89.810,85	24.754,30	1.049.996,28	232.911,60	1.282.907,88	74.403.967,19	17.027.607,54	16.105.365,78	3.932.857,45	238.704.581,03	190,59	165,67
01.01.22 - 30.06.22	157.966,77	34.553,95	32.419,24	10.205,69	1.175.543,81	257.259,86	1.432.803,67	28.026.142,43	5.292.552,81	5.761.985,75	1.562.510,15	222.402.108,90	159,52	135,57

3.4.5 . Rendementen

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

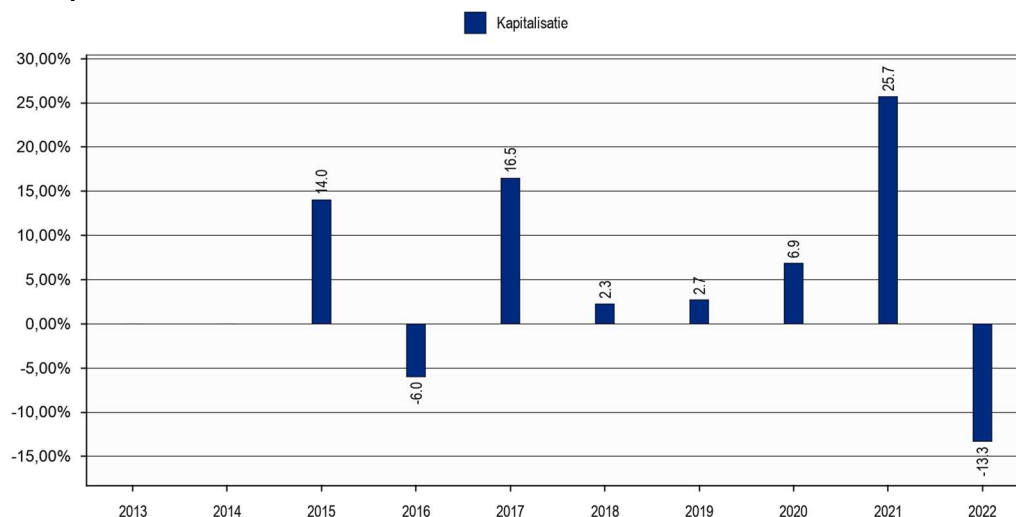
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

* 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):

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-13,29% (in EUR)	5,22% (in EUR)	4,12% (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

VNI t
n de netto-inventariswaarde per aandeel op t
de huidige periode

3.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,82%
- Distributie-aandeel : 1,83%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

3.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – 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 13 april 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

4 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT GLOBAL EQUITY DBI-RDT

4.1 . BEHEERVERSLAG

4.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

18/12/2017 tegen de prijs van 100,00 EUR per distributiedeelbewijs.

4.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

4.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

Dit compartiment belegt voornamelijk in aandelen wereldwijd.

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

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

Referentie-index: Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten activa

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

Financiële garanties

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

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

Sociale, ethische en milieuaspecten:

SFDR-verordening:

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

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

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

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

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

4.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

4.1.5 . Distributeurs

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

4.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

4.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Binnen de portefeuille besteedden we in de afgelopen maanden meer aandacht aan minder conjunctuurgevoelige sectoren. In de eerste jaarhelft kochten we daarom in de sector **Basisconsumptie** aandelen bij van PepsiCo (dranken,

snacks, ontbijtgranen), AB Inbev (bierbrouwer), Mondelez (snacks en snoep) en Lerøy Seafood (zalm). We namen een eerste positie in chocoladespecialist Barry Callebaut. Zuivelspecialist Danone was ook een nieuwkomer. Het bedrijf haalde een compleet nieuw ervaren topmanagement onder leiding van Antoine De Saint-Affrique aan boord. De vernieuwde directie wacht de taak om de groei bij Danone opnieuw aan te zwengelen. We verkochten Henkel omdat het bedrijf veel last heeft van de hoge inflatie en omdat de winstmarges van het bedrijf onder druk blijven.

Gezondheidszorg is slechts beperkt conjunctuurgevoelig en toekomstgericht, want speelt in op de vergrijzing en het toenemend belang van de opkomende markten. Daarom heeft deze sector een aanzienlijk gewicht binnen de portefeuille. In de sector namen we een positie in Medtronic. Dit bedrijf biedt vernieuwende oplossingen voor de behandeling van meer dan 70 gezondheidsaandoeningen, van parkinson tot diabetes. Medtronic staat vooral sterk in medische apparaten. We namen winst op diabetesspecialist Novo Nordisk en kochten aandelen bij van het snelgroeiende Europese farmabedrijf AstraZeneca.

In de sector **Duurzame Consumptiegoederen** kochten we aandelen van luxebedrijf Kering, maar ruilden deze participatie later in voor het minder conjunctuurgevoelige EssilorLuxottica. Dit bedrijf is een sterk verticaal geïntegreerde speler in oogzorg. Het is een wereldleider in brilglazen en monturen bouwde een indrukwekkend netwerk van meer dan 18.000 optiekzaken uit, onder meer via de overname van GrandVision (Pearle). We kochten aandelen bij van sportartikelenproducent Nike dat de komende jaren moeten kunnen blijven groeien, vooral in China.

In de sector **Industrie** namen we winst op we winst op Schneider Electric omwille van het beperkt opwaarts koerspotentieel. We bouwden het belang in ABB, gespecialiseerd in elektrificatie en automatisatie/robotisering, gedeeltelijk af. De fundamenten van het bedrijf zijn solide, maar we zijn niet blind voor de tegenwinden die het bedrijf op korte termijn ondervindt. We verhoogden het gewicht van Vinci. Deze bouw- en concessiegroep zou moeten profiteren van de (verdere) normalisatie van het verkeer op de weg (snelwegconcessies) en in de lucht (luchthavenconcessies). We kochten aandelen bij in pakjesbedrijf FedEx. De nieuwe CEO (de tweede sinds de oprichting van het bedrijf), zet hard in op de verbetering van de winstgevendheid van het bedrijf en op een hogere aandeelhoudersverloning. Het bedrijf verhoogde zijn dividend met meer dan 50% en mikt op een jaarlijkse gemiddelde winstgroei van 14 à 19% voor de komende 3 boekjaren. We namen een positie in Emerson Electric. Dit bedrijf is actief in o.m. automatisatie, ventilatie- en verwarmingssystemen, gereedschappen en compressoren. We verkochten de participatie in Daimler Trucks en verhoogden de positie in verpakkingsbedrijf Smurfit Kappa en in Assa Abloy (sloten en toegangscontrole) licht.

In de **Financiële sector** namen we 2 nieuwe posities: BlackRock en S&P Global. BlackRock is de grootste fondsbeheerder ter wereld. De groep biedt een ruim gamma actief beheerde fondsen aan. Daarnaast is BlackRock ook een van de grootste spelers in passieve beleggingsinstrumenten (ETF's), waardoor het mee profiteert van de shift naar passief beleggen. De activiteiten van BlackRock zijn erg rendabel, relatief weinig kapitaalintensief en vertonen verder groeipotentieel. S&P Global is vooral bekend als kredietbeoordelaar. Deze activiteit is goed voor ongeveer een derde van de winst en is erg rendabel omdat de markt oligopolistisch is. Daarnaast is het bedrijf een belangrijke leverancier van data en diensten voor de financiële sector en voor de transportsector.

In de sector **Materialen** halveerden we de positie in goudmijnbedrijf Newmont Mining. Het bedrijf presteert sterk, maar de ontwikkeling van de resultaten van het bedrijf is sterk afhankelijk van de goudprijs die onder druk kwam. We verkochten de positie in verf- en lakkenbedrijf Akzo Nobel. De marges van het bedrijf blijven onder druk staan door de hoge kosteninflatie terwijl de vraag onder druk kan komen bij een economische groeivertraging.

In de sector **Informatietechnologie** kochten aandelen (bij) in betaalkaartenbedrijf Visa, in de Zuid-Koreaanse batterijspecialist Samsung SDI, in chipfabrikant TSMC en softwarebedrijf Salesforce. We namen een eerste positie in ASML, een cruciale speler in de halffeederindustrie. Dit bedrijf ontwikkelt en produceert complexe lithografiemachines die gebruikt worden voor de productie van steeds kleinere chips die alomtegenwoordig zijn in tal van producten.

Inzake **Nutsbedrijven** kochten we aandelen bij in het Spaanse Iberdrola, een toonaangevende speler op het gebied van duurzame energie. Het bedrijf haalt ook een groot deel van zijn inkomsten uit de uitbating van elektriciteitsnetwerken, een stabiele en sterk voorspelbare activiteit.

In de sector **Communicatie** kochten we aandelen bij in Alphabet, het moederbedrijf boven o.m. Google en YouTube. Daarnaast namen we een eerste positie in entertainmentbedrijf Walt Disney Company, een wereldspeler in de media- en entertainment industrie. Het bedrijf beschikt over een brede pool van iconische (animatie)filmpersonages die de groep toelaten om zijn ijzersterke positie in de filmindustrie en themaparken & resorts te bestendigen of versterken. Daarnaast is de groep ook actief in de Amerikaanse tv-industrie en zet het bedrijf zet ook hard in op de uitbouw van streamingdienst Disney+.

4.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

In de eerste jaarhelft werden diverse wijzigingen doorgevoerd binnen het aandelenluik van het compartiment en dit vooral omwille van de macro-economische ontwikkelingen. Binnen de portefeuille aandelen bleven we veel oog hebben voor diversificatie en dit zowel op vlak van regio's, sectoren en bedrijven. Via een nog meer geografische gebalanceerde portefeuille (verhoogd gewicht Amerikaanse aandelen) willen we inspelen op de gunstigere macro-economische ontwikkelingen in de VS dan in Europa. De portefeuille vormt mix van meer uitgesproken groeibedrijven en bedrijven die gekenmerkt worden door een lagere groei, maar stabiele inkomstenstroom. In de komende maanden willen we de diversificatie binnen de portefeuille blijven bewaken als middel om enerzijds de volatiliteit te beperken, maar ook als

middel om rendement te genereren. Een mogelijk verder vertragende economie en de gevolgen hiervoor voor de bedrijven in portefeuille vormt een belangrijk aandachtspunt.

4.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment GLOBAL EQUITY DBI-RDT heeft een risico- en rendementsindicator van 5 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment was 5.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.

Het kan niet worden gegarandeerd dat de desbetreffende risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De rangschikking van het compartiment kan in de tijd evolueren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De risicocategorie 5 weerspiegelt een gemiddelde winst en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door beleggingen in aandelen van vennootschappen zonder geografische en sectorale beperking.

4.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	58.367.754,04	41.753.889,69
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	55.988.247,01	40.402.374,03
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	55.988.247,01	40.402.374,03
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	176.388,50	-373.564,17
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	92.527,38	321.203,42
b. Fiscale tegoeden	83.861,12	44.283,25
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-295.915,09
b. Fiscale schulden (-)		-443.135,75
V. Deposito's en liquide middelen	2.500.247,58	1.923.588,59
A. Banktegoeden op zicht	2.500.247,58	1.923.588,59
VI. Overlopende rekeningen	-297.129,05	-198.508,76
C. Toe te rekenen kosten (-)	-297.129,05	-198.508,76
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	58.367.754,04	41.753.889,69
A. Kapitaal	61.967.580,73	34.354.957,88
B. Deelneming in het resultaat	-1.196.752,10	662.702,42
C. Overgedragen resultaat	8.411.392,76	2.542.481,43
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.814.467,35	4.193.747,96

4.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-11.136.934,46	4.177.232,36
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-13.231.239,58	3.831.077,87
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.094.305,12	346.154,49
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	896.920,20	401.236,18
A. Dividenden	992.705,73	456.604,09
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-11.347,24	-5.257,52
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-84.438,29	-50.110,39
III. Andere opbrengsten	269,00	
B. Andere	269,00	
IV. Exploitatiekosten	-574.722,09	-384.720,58
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-37.699,63	-23.778,86
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-8.850,18	-5.758,52
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
E	-22.035,58	-13.143,78
R	-181.177,41	-109.311,45
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-11.496,77	-7.273,28
c. Commerciële vergoeding		
R	-259.548,93	-156.291,48
E. Administratiekosten (-)	-5.389,79	-2.988,62
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-46,10	-1.613,70
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-361,66	-291,26
H. Diensten en diverse goederen (-)	-12.169,83	-10.436,25
J. Taksen	-26.712,04	-19.099,14
K. Andere kosten (-)	-9.234,17	-34.734,24
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	322.467,11	16.515,60
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-10.814.467,35	4.193.747,96
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-10.814.467,35	4.193.747,96

4.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

4.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GEREGLEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>						
ALPHABET INC -A-	845	USD	2.179,26	1.761.418,24	3,15%	3,02%
ARISTA NETWORKS INC	14.600	USD	93,74	1.309.105,17	2,34%	2,24%
BLACKROCK INC	1.600	USD	609,04	932.100,05	1,67%	1,60%
BOSTON SCIENTIF CORP	54.100	USD	37,27	1.928.649,86	3,44%	3,30%
EMERSON ELECTRIC CO	11.000	USD	79,54	836.902,77	1,49%	1,43%
FEDEX CORP	8.400	USD	226,71	1.821.573,49	3,25%	3,12%
JOHNSON & JOHNSON	10.000	USD	177,51	1.697.929,12	3,03%	2,91%
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	16.000	USD	43,53	666.201,16	1,19%	1,14%
MICROSOFT CORP	6.400	USD	256,83	1.572.253,10	2,81%	2,69%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	34.000	USD	62,09	2.019.283,56	3,61%	3,46%
NEWMONT CORPORATION	26.300	USD	59,67	1.501.096,18	2,68%	2,57%
NIKE INC	18.000	USD	102,20	1.759.625,04	3,14%	3,02%
PEPSICO INC	7.600	USD	166,66	1.211.551,01	2,16%	2,08%
S&P GLOBAL INC	2.650	USD	337,06	854.377,54	1,53%	1,46%
SALESFORCE INC	5.900	USD	165,04	931.403,70	1,66%	1,60%
VISA INC -A-	9.000	USD	196,89	1.694.973,46	3,03%	2,90%
WALT DISNEY CO	4.500	USD	94,40	406.332,20	0,73%	0,70%
Verenigde Staten van Amerika				22.904.775,65	40,91%	39,24%
ARKEMA SA	12.350	EUR	84,92	1.048.762,00	1,87%	1,80%
CIE DE SAINT-GOBAIN	32.000	EUR	40,95	1.310.240,00	2,34%	2,24%
DANONE SA	20.500	EUR	53,26	1.091.830,00	1,95%	1,87%
ESSILORLUXOTTICA SA	8.148	EUR	142,90	1.164.349,20	2,08%	2,00%
VINCI SA	21.100	EUR	84,96	1.792.656,00	3,20%	3,07%
Frankrijk				6.407.837,20	11,44%	10,98%
ASML HOLDING NV	1.100	EUR	455,85	501.435,00	0,90%	0,86%
NN GROUP NV	41.359	EUR	43,34	1.792.499,06	3,20%	3,07%
NXP SEMICONDUCTORS	9.700	USD	148,03	1.373.466,93	2,45%	2,35%
STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	66.000	EUR	11,79	778.272,00	1,39%	1,34%
Nederland				4.445.672,99	7,94%	7,62%
INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	50.000	EUR	23,09	1.154.500,00	2,06%	1,98%
MERCEDES-BENZ GROUP	25.000	EUR	55,22	1.380.500,00	2,47%	2,36%
VONOVIA SE	36.350	EUR	29,40	1.068.690,00	1,91%	1,83%
Duitsland				3.603.690,00	6,44%	6,17%
ABB LTD REG SHS	44.000	CHF	25,46	1.119.232,69	2,00%	1,92%
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	575	CHF	2.130,00	1.223.648,72	2,18%	2,09%
ROCHE HOLDING LTD	2.900	CHF	318,55	922.964,33	1,65%	1,58%
Zwitserland				3.265.845,74	5,83%	5,59%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	940	USD	1.091,00	980.955,57	1,75%	1,68%
SAMSUNG SDI CO LTD	17.000	EUR	96,00	1.632.000,00	2,92%	2,80%
Zuid-Korea				2.612.955,57	4,67%	4,48%
ASTRAZENECA PLC	17.000	GBP	108,00	2.132.899,63	3,81%	3,65%
Verenigd Koninkrijk				2.132.899,63	3,81%	3,65%
IBERDROLA SA	205.000	EUR	9,90	2.028.680,00	3,62%	3,48%
Spanje				2.028.680,00	3,62%	3,48%
MEDTRONIC HLD	9.300	USD	89,75	798.388,25	1,43%	1,37%
SMURFIT KAPPA PLC	37.000	EUR	32,08	1.186.960,00	2,12%	2,03%
Ierland				1.985.348,25	3,55%	3,40%
HUHTAMAKI OYJ	20.000	EUR	37,80	756.000,00	1,35%	1,29%
METSO OUTOTEC OYJ	114.000	EUR	7,15	815.100,00	1,46%	1,40%
Finland				1.571.100,00	2,81%	2,69%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% Portefeuille	% Netto- Actief
LEROY SEAFOOD GROUP ASA Noorwegen	228.000	NOK	69,95	1.544.097,79 1.544.097,79	2,76% 2,76%	2,65% 2,65%
ASSA ABLOY -B- NEW I Zweden	73.000	SEK	217,30	1.480.694,29 1.480.694,29	2,64% 2,64%	2,54% 2,54%
ANHEUSER-BUSCH INBEV België	20.000	EUR	51,36	1.027.200,00 1.027.200,00	1,83% 1,83%	1,76% 1,76%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS) Taiwan	12.500	USD	81,75	977.449,90 977.449,90	1,75% 1,75%	1,67% 1,67%
AANDELEN				55.988.247,01	100,00%	95,92%
TOTAAL PORTEFEUILLE				55.988.247,01	100,00%	95,92%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH Banktegoeden op zicht		EUR		2.500.247,58 2.500.247,58		4,29% 4,29%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				2.500.247,58		4,29%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				176.388,50		0,30%
ANDERE				-297.129,05		-0,51%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				58.367.754,04		100,00%

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

Per land	
België	1,83%
Duitsland	6,44%
Finland	2,81%
Frankrijk	11,44%
Ierland	3,55%
Nederland	7,94%
Noorwegen	2,76%
Spanje	3,62%
Taiwan	1,75%
Verenigde Staten van Amerika	40,91%
Verenigd Koninkrijk	3,81%
Zuid-Korea	4,67%
Zweden	2,64%
Zwitserland	5,83%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Automobiellindustrie	4,58%
Bouwsector, bouw materiaal	2,65%
Chemie	1,87%
Diverse consumptiegoederen	1,35%
Diverse dienstverleningen	3,03%
Elektronica en halfgeleiders	11,82%
Elektrotechniek en elektronica	3,49%
Energie en waterdistributie	3,62%
Geneesmiddelen en cosmetica	15,44%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,53%
Holdings en financiële maatschappijen	8,40%
Internet en Internet diensten	9,96%

Per sector	
Kleinhandel en warenhuizen	4,11%
Metalen en edelstenen	2,68%
Niet ijzerhoudende metalen	1,46%
Papier en hout	2,12%
Tabak en alcohol	1,84%
Textiel en kleding	3,14%
Vastgoedmaatschappijen	1,91%
Verkeer en vervoer	3,25%
Verzekeringsmaatschappijen	3,20%
Voeding en niet alcoholische dranken	8,55%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
CHF	5,83%
EUR	36,67%
GBP	3,81%
NOK	2,76%
SEK	2,64%
USD	48,29%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	26.944.406,17
Verkopen	11.989.787,62
Totaal 1	38.934.193,79
Inschrijvingen	18.180.513,61
Terugbetalingen	1.879.092,25
Totaal 2	20.059.605,86
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	60.171.971,92
Omloopsnelheid	31,37%

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

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

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

E

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		Dis.
2020	5.848,00	11.825,00	24.305,00	641.845,08	1.242.543,00	2.927.464,73	120,45
2021	11.945,00	2.145,00	34.105,00	1.557.239,25	284.959,75	4.635.330,50	135,91
01.01.22 - 30.06.22	18.365,00	1.220,00	51.250,00	2.349.635,50	164.960,50	5.571.419,35	108,71

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.	Dis.		
2020	166.997,05	63.065,99	222.069,75	18.340.345,55	7.136.987,31	26.183.555,08	117,91
2021	206.840,99	48.047,70	380.863,04	26.403.061,15	6.159.688,76	50.571.812,70	132,78
01.01.22 - 30.06.22	128.010,29	13.778,54	495.094,79	15.830.878,11	1.714.131,75	52.796.334,69	106,64

4.4.5 . Rendementen

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

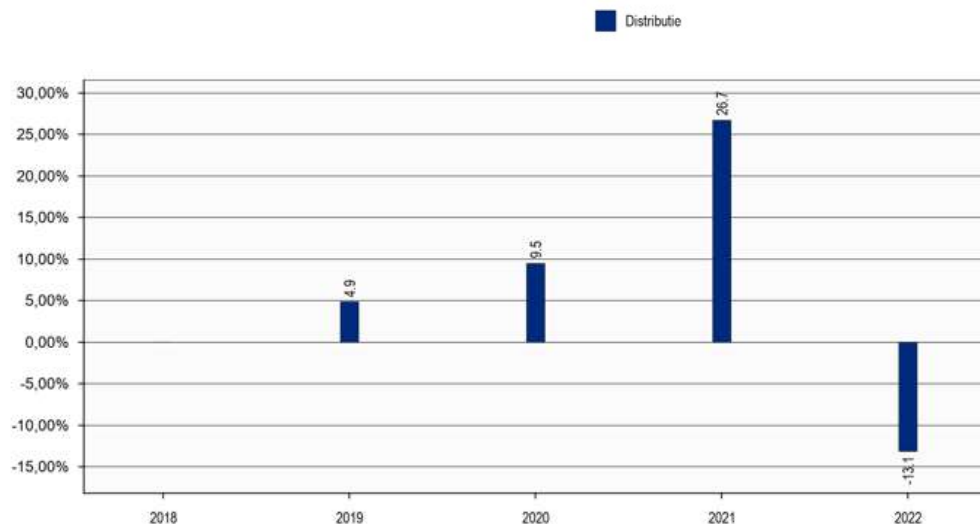
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

E

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-13,12% (in EUR)	6,41% (in EUR)

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

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

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

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

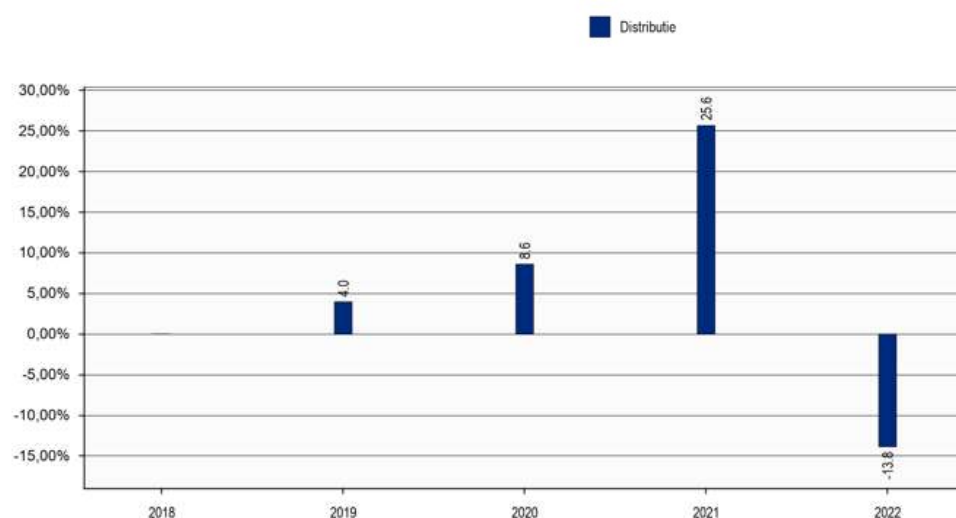
met

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

n het aantal jaren (periodes)
 $P_t = [\alpha \times (NIW_{t+1} / NIW_t)] - 1$
 met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+1$
 VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}})] \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]$
 met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Distributie

1 jaar	3 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs
-13,85% (in EUR)	5,53% (in EUR)

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

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

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

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

met

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

n het aantal jaren (periodes)

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

met
 P_t de jaarlijkse prestatie voor de eerste periode
 NIW_{t+1} de netto-inventariswaarde per aandeel op $t+1$
 VNI_t de netto-inventariswaarde per aandeel op t
 α de volgende algebraïsche variabele:
 $\alpha = [1 + (D_t / NIW_{ex_t})] [1 + (D_{t2} / NIW_{ex_{t2}}) \dots [1 + (D_{tn} / NIW_{ex_{tn}})]]$
 met
 $D_t, D_{t2}, \dots, D_{tn}$ de uitgekeerde bedragen van het dividend gedurende het jaar t
 $NIW_{ex_t}, \dots, NIW_{ex_{tn}}$ de netto-inventariswaarde per aandeel ex-coupon op dag t waarop de coupon wordt afgeknipt
 n het aantal dividenduitkeringen gedurende de periode t

4.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Distributie-aandeel (E) : 1,04%
- Distributie-aandeel (R) : 1,89%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

4.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

NOTA 1 - Andere opbrengsten

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

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – 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 13 april 2022 is beschreven hoe duurzaamheidsrisico's overeenkomstig de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van de fondsen in de beleggingsbeslissingen worden meegenomen, met name informatie over de wijze waarop aan milieu-, sociale en bestuurlijke kenmerken wordt voldaan; alsmede de resultaten van de beoordeling van het waarschijnlijke effect van duurzaamheidsrisico's op de prestaties van de fondsen.

5 . INFORMATIE OVER HET COMPARTIMENT ECONONEXT

5.1 . BEHEERVERSLAG

5.1.1 . Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs van het compartiment

31/08/2012 tegen de prijs van 100,00 EUR per deelbewijs.

5.1.2 . Beursnotering

Niet van toepassing.

5.1.3 . Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid

Doel van het compartiment

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

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

Referentie-index: Geen.

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

Beleggingsbeleid van het compartiment

Categorieën van toegelaten active

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

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

Grenzen van het beleggingsbeleid

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

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

Toegelaten derivatentransacties

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

en flexibelere wijze na te bootsen of te neutraliseren. Hun gebruik op zich verhoogt het risicoprofiel van dit compartiment niet.

Financiële garanties

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

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

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

Bepaalde strategie

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

Kenmerken van de obligaties en schuldinstrumenten

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

Beschrijving van de algemene strategie ter indekking van het wisselrisico

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

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

Sociale, ethische en milieuaspecten

SFDR-verordening

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

ESG-risico's worden in aanmerking genomen door :

Toepassing van een uitsluitingslijst

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

- Lijst van ontoelaatbare activiteiten:

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

Uitsluitingslijst van het Noorse Overheidspensioenfonds:

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

5.1.4 . Financieel portefeuillebeheer

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

5.1.5 . Distributeurs

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

5.1.6 . Index en benchmark

Niet van toepassing.

5.1.7 . Tijdens het boekjaar gevoerd beleid

AANDELEN

Op bedrijfsvlak was er al snel in het nieuwe jaar vrij veel nieuws te rapen. Het begin van het jaar luidt immers traditioneel de start van een nieuw resultaatseizoen in en daarbij bleken toch enkele uitschieters te zitten. Zo pakte het Chinese sportmerk Anta Sports nog maar eens met een positieve winstwaarschuwing uit. Het Indische Maruti Suzuki liet weten een tweede ronde van prijsverhogingen door te voeren om de gestegen inputkosten te compenseren. Nog in India pakte Infosys met mooie resultaten uit en verhoogde het de omzetverwachting voor dit jaar. Ook het Taiwanese TSMC verhoogde de outlook voor dit jaar. Tenslotte was er de grootste IPO ooit in Zuid-Korea met LG Energy Solution dat op zijn eerste beursdag prompt 68% hoger koerste.

Voor de oorlog uitbrak hadden we al een restant van een positie in het Russische VK (voorheen Mail.ru) verkocht, wat betekent dat we bij uitbreken van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne nog slechts twee kleine posities aanhielden in Yandex (de Google van Rusland) en X5 (een toonaangevende Russische voedingsretailer). Tenslotte was er op bedrijfsvlak ook wat nieuws te rapen met positieve bedrijfsresultaten van onder meer Maruti Suzuki en Cognizant in India, Mediatek in Taiwan en Naver in Zuid-Korea. Het Zuid-Koreaanse trio Samsung SDI, LG Household & Healthcare en LG Chem ontgoochelden enigszins.

In maart werd in het aandelenluik het zekere voor het onzekere gekozen bij Suzuki Motor door deze positie volledig te verkopen. Eveneens werd gedeeltelijk winstgenomen op de positie in Newmont Mining na de mooie voorafgaande stijging van de aandelenkoers.

Gedurende de maand april kwamen tal van grondstoffenprijzen wat onder druk, waardoor de Latijns-Amerikaanse aandelenmarkten wat gas dienden terug te nemen. Tegelijkertijd hadden vooral Zuid-Korea en Taiwan het moeilijk door een nieuwe verkoopsgolf in technologie gerelateerde aandelen. De waarderingen hebben dan ook al veel van dit slechte nieuws verrekend in de koersen, waardoor op zijn minst de kans op een consolidatie groter werd. Toch mag niet verbazen dat vijf van onze zes Latijns-Amerikaanse aandelenposities op dat ogenblik en sinds begin dit jaar nog steeds mooi in de plus stonden, en zodoende dus in het fonds een goede diversificatie blijven bieden. Positieve uitschieters waren alvast het Braziliaanse infrastructuurbedrijf CCR en het eveneens Braziliaanse autoverhuurbedrijf Localiza.

De financiële markten hadden de eerste maanden van het jaar weinig positiefs te vertellen over China en op een bepaald ogenblik beginnen de beleggers natuurlijk te rekenen dat de waarderingen wel heel aantrekkelijk zijn geworden. Dan begint men geleidelijk aan vooruit te lopen dat het ergste achter de rug is en dat merken we al de laatste maanden van de eerste jaarhelft met een opmerkelijke outperformance van Chinese technologie-aandelen ten opzichte van de Amerikaanse sectorgenoten.

Op bedrijfsvlak maakten Naspers en Prosus in juni bekend van eigen aandelen in te kopen om de holdingdiscount te doen verminderen. Dit zal gefinancierd worden door hun belang in Tencent verder af te bouwen. In China zorgden bovendien de versoepelde reis- en quarantainemaatregelen ervoor dat onze positie in Trip.com er een goede maand had op zitten.

OBLIGATIES

Obligaties uit groei landen toonden in de eerste helft van 2022 hun diversificatiepotentieel ten opzichte van zowel aandelen uit diezelfde groei landen, als ten opzichte van klassieke Westerse bedrijfs- en overheidsobligaties. Waar zowel aandelen uit groei landen als klassieke Westerse obligaties het moeilijk hadden met o.a. de forse rentestijgingen en de oplopende inflatie, hielden groei landenobligaties goed stand de eerste zes maanden van dit jaar. Dit omdat een aanzienlijk deel van de groei landen in portefeuille (en dus hun munten) profiteren van de stijgende grondstoffenprijzen én omdat vele groei landen reeds vorig jaar zijn begonnen met het fors optrekken van de rente om de stijgende inflatie tegen te gaan. Lokale (grondstoffen) munten zoals de Braziliaanse real, Mexicaanse peso, Indonessische roepia en de Zuid-Afrikaanse rand deden het zeer goed de eerste jaarhelft. Oost-Europese munten maar zeker langlopende obligaties in harde munten zoals euro of Amerikaanse dollar kenden een moeilijke jaarhelft.

Het obligatieluid had het voorjaar last van de beslissing van Vladimir Poetin om Oekraïne binnen te vallen, vermits het fonds een beperkte positie had in Russische roebel. Echter, sinds de inval is de Russische roebel enorm hersteld en noteert het veruit als de beste munt van het universum in de eerste helft van 2022 (+30%). Het is belangrijk om op te merken dat we geen posities hebben in Russische staats- of bedrijfsobligaties, maar in een in roebel-genomineerde obligatie uitgegeven door de supranationale instelling Asian Development Bank. Deze heeft een AAA rating en wordt naar onze verwachting volgend jaar terugbetaald in Amerikaanse dollar (aan de op dat moment geldende USDRUB koers).

In de eerste helft van 2022 werd het gewicht aan hard currency obligaties (EUR en USD) licht opgevoerd na de sterke rally in een aantal lokale munten. Om het fonds te beschermen tegen de stijgende rente, werd in het begin van het jaar de duratie wat verkort richting 3,5 jaar. Door de globale rentestijging, steeg de rente op het obligatieluw van 5% naar meer dan 8%.

5.1.8 . Toekomstig beleid

AANDELEN

Het seculaire lange-termijn verhaal van heel wat groeilanden blijft vandaag volledig intact. Door de huidige geopolitieke en andere exogene schokken is alles voorlopig even on hold gezet want er beweegt momenteel zodanig veel in de financiële markten dat het voor bedrijven en overheden ook niet altijd even duidelijk is wat nu de volgende stap is. Tal van grondstoffenprijzen zijn namelijk uitzonderlijk volatiel geworden, de rentetarieven zitten in de lift, er heerst nog een oorlog in Oekraïne met daarnaast een soort koude oorlog tussen de VS en China, de klimaatproblematiek staat volop in de aandacht, enzovoort. Op zo'n ogenblikken is het belangrijk van even een stap terug te zetten en te kijken naar de fundamentele van de groeilanden. Die zijn in de meeste gevallen beter dan enkele jaren geleden, waardoor de belangrijkste nu dus meer tegen een stootje kunnen. Zo werd ook in tal van landen reeds vroeger al een stap gezet naar meer normalisatie van de rentevoeten waardoor de huidige rentebeweging voorlopig minder slachtoffers maakt. Langs de andere kant lijkt het vanzelfsprekend dat een hernieuwde opwaartse trend zich pas kan manifesteren wanneer op zijn minst wat meer duidelijkheid is omtrent één of meerdere van de hierboven aangehaalde schokken. Op vlak van asset allocatie wordt niet uitgesloten dat we het gewicht van de aandelencomponent aanpassen omwille van de positieve lange termijn vooruitzichten, maar op dit ogenblik houden we liever nog wat munitie over, waardoor onze positionering op dit ogenblik onaangepast blijft op vlak van asset allocatie. Binnen het aandelenluik zelf spelen we wat korter op de bal door te schuiven in bestaande en mogelijks nieuwe posities.

OBLIGATIES

Ondanks de hogere rentes die nu te vinden zijn op klassieke Westerse bedrijfs- en overheidsobligaties, blijven we positief op groeilandenobligaties. We zien hier namelijk nog hogere rentes, zelfs voor zeer korte looptijden. Gegeven de huidige economische onzekerheid dienen we het ook niet altijd té exotisch te zoeken, vermits er ook voldoende groeilanden te vinden zijn die degelijke economische fundamentele combineren met zeer aantrekkelijke rentes (bijvoorbeeld in Oost-Europese landen zoals Tsjechië en Polen). Moest er een correctie komen in een aantal lokale munten, zouden we hier ook gebruik van kunnen maken om dit segment te verhogen. Echter, voorlopig positioneren we ons hierin wat voorzichter met winstnames op een aantal munten die het goed hebben gedaan, én vinden we voldoende opportuniteiten in harde munten.

5.1.9 . Synthetische risico- en opbrengstindicator

Het compartiment ECONONEXT heeft een risico- en rendementsindicator van 4 op een schaal van 1 (laagste risico) tot 7 (hoogste risico). De risicoklasse bij de oprichting van het compartiment was 6.

De synthetische risico- en opbrengstindicator wordt berekend overeenkomstig de bepalingen van Verordening 583/2010 (CESR). De risico- en opbrengstindicator rangschikt het compartiment op een schaal op basis van zijn trackrecord op het gebied van volatiliteit. De schaal wordt afgebeeld als een opeenvolging van categorieën die door gehele getallen van 1 tot en met 7 in stijgende volgorde van links naar rechts worden aangegeven, waarbij de risico- en opbrengstomvang van laag naar hoog wordt weergegeven.

Historische gegevens gebruikt voor de berekening van bovenvermelde indicator, vormen niet altijd een betrouwbare indicatie voor het toekomstig risicoprofiel van het compartiment.

Het kan niet worden gegarandeerd dat de desbetreffende risico- en opbrengstcategorie ongewijzigd blijft. De rangschikking van het compartiment kan in de tijd evolueren.

De laagste categorie betekent niet dat er sprake is van een risicoloze belegging.

De risicocategorie 4 weerspiegelt een gemiddeld winst- en/of verliespotentieel voor de waarde van de portefeuille, dat verklaard wordt door een gediversifieerde blootstelling aan de aandelen- en obligatiemarkten en aan rente-, krediet- en valutarisico's en door zijn dynamische karakter.

5.2 . BALANS

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 1: BALANSSCHEMA		
TOTAAL NETTO-ACTIEF	27.709.561,24	37.518.639,05
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten	26.716.114,40	35.888.726,68
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	7.151.594,47	15.568.711,17
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	17.093.094,75	17.481.129,90
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	2.471.425,18	2.838.885,61
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar	-628.260,53	-313.076,09
A. Vorderingen		
a. Te ontvangen bedragen	147.403,54	114.029,72
B. Schulden		
a. Te betalen bedragen (-)		-100.931,26
c. Ontleningen (-)	-775.664,07	-326.174,55
V. Deposito's en liquide middelen	1.569.461,30	1.802.932,24
A. Banktegoeden op zicht	1.569.461,30	1.802.932,24
VI. Overlopende rekeningen	52.246,07	140.056,22
B. Verkregen opbrengsten	188.079,69	316.954,78
C. Toe te rekenen kosten (-)	-135.833,62	-176.898,56
TOTAAL EIGEN VERMOGEN	27.709.561,24	37.518.639,05
A. Kapitaal	32.204.776,94	35.902.825,62
B. Deelneming in het resultaat	150.611,47	43.010,59
D. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.645.827,17	1.572.802,84

5.3 . RESULTATENREKENING

	Op 30.06.22 (in EUR)	Op 30.06.21 (in EUR)
AFDELING 3: SCHEMA VAN DE RESULTATENREKENING		
I. Waardevermindering, minderwaarden en meerwaarden	-4.835.460,26	1.409.940,61
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten		
a. Obligaties	-932.879,55	-425.380,04
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren		
a. Aandelen	-5.647.602,42	954.158,10
E. ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming	-392.918,52	99.653,02
H. Wisselposities en -verrichtingen		
b. Andere wisselposities en -verrichtingen	2.137.940,23	781.509,53
II. Opbrengsten en kosten van beleggingen	469.326,97	507.241,51
A. Dividenden	283.439,05	171.943,22
B. Intresten		
a. Effecten/geldmarktinstrumenten	216.984,88	362.744,63
b. Deposito's en liquide middelen	3.314,12	761,04
C. Intresten in gevolge ontleningen (-)	-2.565,02	-3.488,76
E. Roerende voorheffingen (-)		
b. Van buitenlandse oorsprong	-31.846,06	-24.718,62
IV. Exploitatiekosten	-279.693,88	-344.379,28
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-606,29	-7.388,04
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-9.119,54	-12.011,18
D. Vergoeding van de beheerder (-)		
a. Financieel beheer		
R	-98.159,38	-118.198,97
b. Administratief- en boekhoudkundig beheer	-4.554,23	-5.505,60
c. Commerciële vergoeding		
R	-140.406,58	-168.860,45
E. Administratiekosten (-)	-5.097,66	-3.122,01
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-21,77	-1.840,92
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-178,22	-277,88
H. Diensten en diverse goederen (-)	-8.768,48	-7.562,77
J. Taksen	-11.363,39	-15.888,14
K. Andere kosten (-)	-1.418,34	-3.723,32
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)	189.633,09	162.862,23
Subtotaal II + III + IV		
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-4.645.827,17	1.572.802,84
VII. Resultaat van het boekjaar (halfjaar)	-4.645.827,17	1.572.802,84

5.4 . SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

5.4.1 . Samenstelling van de activa op 30.06.22

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
<u>EFFECTEN EN GELDMARKTINSTRUMENTEN TOEGELATEN TOT DE VERHANDELING OP EEN GERELEMENTEERDE OF HIERMEE GELIJK TE STELLEN MARKT</u>							
LOF ASIA VALUE BOND USD I CAP UH	1.220	USD	130,92	152.779,20	0,01%	0,57%	0,55%
PICET-STEBC -I USD- CAP	2.500	USD	115,75	276.794,68	0,03%	1,04%	1,00%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				429.573,88		1,61%	1,55%
ICB-Obligaties				429.573,88		1,61%	1,55%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				429.573,88		1,61%	1,55%
OMV AG FL.R 15-XX 09/12A	200.000	EUR	102,40%	204.799,00		0,77%	0,74%
PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	150.000	EUR	69,79%	104.688,75		0,39%	0,38%
EUR				309.487,75		1,16%	1,12%
LENOVO GROUP LTD 5.875 20-25 24/04S	200.000	USD	103,02%	197.089,29		0,74%	0,71%
USD				197.089,29		0,74%	0,71%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een privé-onderneming				506.577,04		1,90%	1,83%
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75 20-23 15/09A	51.000.000	RUB	64,60%	575.569,39		2,16%	2,08%
RUB				575.569,39		2,16%	2,08%
INTL BK RECON & 3.3750 21-26 17/02A	1.200.000.000	COP	79,93%	220.490,35		0,83%	0,80%
COP				220.490,35		0,83%	0,80%
BEI 8.50 14-24 17/09A	3.500.000	ZAR	100,91%	206.207,58		0,77%	0,74%
ZAR				206.207,58		0,77%	0,74%
ASIAN DEV.BK 6.20 16-26 06/10S	15.000.000	INR	97,39%	176.932,50		0,66%	0,64%
INR				176.932,50		0,66%	0,64%
KREDITANSTALT FUER 2.7 21-24 25/03A	1.000.000	CNH	99,47%	141.917,48		0,53%	0,51%
CNH				141.917,48		0,53%	0,51%
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	200.000	USD	55,73%	106.615,33		0,40%	0,38%
USD				106.615,33		0,40%	0,38%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				1.427.732,63		5,35%	5,15%
BRAZIL 7.125 06-37 20/01S	140.000	USD	99,89%	133.760,97		0,50%	0,48%
DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	150.000	USD	85,97%	123.350,23		0,46%	0,45%
POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	300.000	USD	99,70%	286.099,77		1,07%	1,03%
ROMANIA REGS 4.375 13-23 22/08S	100.000	USD	99,88%	95.538,29		0,36%	0,35%
TURKEY 6.25 12-22 26/09S	600.000	USD	99,93%	573.505,19		2,15%	2,07%
USD				1.212.254,45		4,54%	4,38%
AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	200.000	EUR	94,53%	189.062,00		0,71%	0,68%
CHILE 1.625 14-25 30/01A	200.000	EUR	97,42%	194.833,00		0,73%	0,70%
MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	175.000	EUR	100,91%	176.600,38		0,66%	0,64%
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	100.000	EUR	74,23%	74.233,00		0,28%	0,27%
TURKEY 4.125 14-23 11/04A	100.000	EUR	99,46%	99.455,50		0,37%	0,36%
EUR				734.183,88		2,75%	2,65%
CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	7.500.000	CZK	92,50%	280.471,89		1,05%	1,01%
CZECH REPUBLIC 4.85 07-57 26/11A	6.000.000	CZK	96,78%	234.755,72		0,88%	0,85%
TCHQUE REPUBLIQUE GOV 0.00 21-24 12/12U	4.500.000	CZK	86,47%	157.307,61		0,59%	0,57%
CZK				672.535,22		2,52%	2,43%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	10.000.000	PHP	98,11%	170.671,00		0,64%	0,62%
PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	20.000.000	PHP	96,75%	336.619,12		1,26%	1,21%
PHP				507.290,12		1,90%	1,83%
BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	2.000	BRL	942,20	326.637,07		1,22%	1,18%
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	1.000	BRL	853,19	146.962,64		0,55%	0,53%
BRL				473.599,71		1,77%	1,71%
POLAND 4.00 12-23 25/10A	1.150.000	PLN	95,91%	234.657,35		0,88%	0,84%
REPUBLIQUE DE POLOGNE 2.50 18-24 25/04A	550.000	PLN	91,77%	107.389,93		0,40%	0,39%
PLN				342.047,28		1,28%	1,23%
SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	2.150.000	ZAR	105,92%	132.960,55		0,50%	0,48%
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	750.000	ZAR	83,84%	36.713,77		0,13%	0,13%
ZAR				169.674,32		0,63%	0,61%
MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	750.000	MYR	100,36%	163.358,54		0,61%	0,59%
MYR				163.358,54		0,61%	0,59%
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	63.500.000	HUF	97,70%	156.355,08		0,58%	0,56%
HUF				156.355,08		0,58%	0,56%
PERU 6.95 08-31 12/08S	600.000	PEN	95,02%	143.473,36		0,54%	0,52%
PEN				143.473,36		0,54%	0,52%
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	30.000	MXN	88,95	126.508,40		0,47%	0,46%
MXN				126.508,40		0,47%	0,46%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				4.701.280,36		17,59%	16,97%
OBLIGATIES				6.635.590,03		24,84%	23,95%
HANSOL CHEMICAL CO LTD	2.100	KRW	201.000,00	310.959,32		1,17%	1,12%
LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	1.650	KRW	237.500,00	288.692,68		1,08%	1,04%
LG H&H - PRF	1.160	KRW	326.000,00	278.588,90		1,04%	1,00%
NAVER	2.170	KRW	237.000,00	378.875,31		1,42%	1,37%
NCSOFT	780	KRW	350.000,00	201.117,97		0,75%	0,73%
PEARLABYSS CORP	7.250	KRW	49.250,00	263.046,46		0,99%	0,95%
SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	820	USD	1.091,00	855.727,20		3,20%	3,09%
SAMSUNG SDI CO LTD	1.050	KRW	512.000,00	396.047,69		1,48%	1,43%
Zuid-Korea				2.973.055,53		11,13%	10,73%
ANTA SPORTS PRODUCTS	30.800	HKD	96,40	361.928,91		1,35%	1,31%
CHINA MENGNIU DAIRY	78.000	HKD	39,15	372.239,02		1,39%	1,34%
CK HUTCHISON	54.900	HKD	53,05	355.020,36		1,33%	1,28%
NETEASE INC	10.000	HKD	144,10	175.654,59		0,66%	0,63%
NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	7.000	USD	93,36	625.108,80		2,34%	2,26%
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	20.000	HKD	127,90	311.814,33		1,17%	1,13%
TRIP COM GROUP LTD	6.200	USD	27,45	162.791,14		0,61%	0,59%
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	185.000	HKD	18,82	424.411,23		1,59%	1,53%
Caymaneilanden				2.788.968,38		10,44%	10,07%
ALIBABA GROUP	31.100	HKD	111,90	424.214,98		1,59%	1,53%
ALIBABA GROUP	1.900	USD	113,68	206.601,94		0,77%	0,75%
JD.COM INC - CL A	828	HKD	252,80	25.515,43		0,10%	0,09%
PING AN INS (GRP) CO -H-	75.000	HKD	53,35	487.743,19		1,83%	1,76%
SHENZHO INTERNATIONAL GROUP	24.000	HKD	95,05	278.073,04		1,04%	1,00%
SINOPHARM GROUP CO LTD	223.000	HKD	19,02	517.024,23		1,93%	1,87%
TENCENT HOLDINGS LTD	17.400	HKD	354,40	751.689,50		2,81%	2,71%
China				2.690.862,31		10,07%	9,71%
CHROMA ATE	100.000	TWD	142,00	456.813,44		1,71%	1,65%
MEDIA TEK INCORPORATION	32.000	TWD	612,00	630.016,50		2,36%	2,27%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	13.800	USD	81,75	1.079.104,69		4,04%	3,90%
Taiwan				2.165.934,63		8,11%	7,82%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	7.400	USD	67,49	477.713,90		1,79%	1,73%
MERCADOLIBRE	260	USD	636,87	158.387,49		0,59%	0,57%
NEWMONT CORPORATION	10.500	USD	59,67	599.296,95		2,24%	2,16%
YUM CHINA HOLDINGS INC WI	7.200	HKD	382,80	335.969,57		1,26%	1,21%
Verenigde Staten van Amerika				1.571.367,91		5,88%	5,67%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
AMBEV SA	139.000	BRL	13,40	340.689,39		1,28%	1,23%
CONCESSOES RODOVIARIAS	110.000	BRL	12,53	252.105,76		0,94%	0,91%
LOCALIZA RENT A CAR SA	45.000	BRL	52,41	431.385,64		1,61%	1,56%
ODONTOPREV - SHS	149.600	BRL	9,35	255.848,11		0,96%	0,92%
Brazilië				1.280.028,90		4,79%	4,62%
INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	48.000	USD	18,51	849.854,13		3,18%	3,07%
India				849.854,13		3,18%	3,07%
TELKOM INDONESIA -B-	3.200.000	IDR	4.020,00	825.960,65		3,09%	2,98%
Indonesië				825.960,65		3,09%	2,98%
AIA GROUP LTD	60.000	HKD	85,05	622.043,98		2,33%	2,24%
Hong Kong				622.043,98		2,33%	2,24%
PROSUS NV	7.423	ZAR	1.055,15	457.310,42		1,71%	1,65%
X5 RETAIL GROUP GDR REPR SHS REG-S	5.700	USD	0,53	2.895,12		0,01%	0,01%
YANDEX NV	10.400	USD	1,89	18.841,26		0,07%	0,07%
Nederland				479.046,80		1,79%	1,73%
NASPERS -N-	2.936	ZAR	2.367,72	405.885,77		1,52%	1,46%
Zuid-Afrika				405.885,77		1,52%	1,46%
FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	5.700	USD	67,49	367.968,82		1,38%	1,33%
FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	1.400	MXN	135,76	9.010,87		0,03%	0,03%
Mexico				376.979,69		1,41%	1,36%
CD PROJEKT SA	3.100	PLN	95,68	63.106,07		0,24%	0,23%
Polen				63.106,07		0,24%	0,23%
AANDELEN				17.093.094,75		63,98%	61,69%
<u>ANDERE EFFECTEN</u>							
ALLIANZ CHINA A SHARES RT USD CAP	39.000	USD	15,65	583.815,58	0,01%	2,18%	2,11%
CHINA A SHARE EQUITY FUND I ACC USD	35.000	USD	20,81	696.611,99	0,02%	2,61%	2,51%
ROBECO CHINESE A SHARE EQUITIES I USD C	3.390	USD	209,36	678.875,51	0,02%	2,54%	2,45%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				1.959.303,08		7,33%	7,07%
ICB-Aandelen				1.959.303,08		7,33%	7,07%
INDIAN BOND FUND I ACC USD	6.710,63	USD	12,86	82.548,22	0,04%	0,31%	0,30%
Richtlijn 2009/65/EG - Geregistreerd bij de FSMA				82.548,22		0,31%	0,30%
ICB-Obligaties				82.548,22		0,31%	0,30%
ICB'S MET EEN VERANDERLIJK AANTAL RECHTEN VAN DEELNEMING				2.041.851,30		7,64%	7,37%
MUNICIPALITY FINANCE 6.31 19-22 26/07A	2.500.000.000	IDR	100,08%	160.648,44		0,60%	0,58%
IDR				160.648,44		0,60%	0,58%
ASIAN INFRA INVEST BK5.0 21-23 02/09A	12.000.000	INR	98,14%	142.640,03		0,53%	0,51%
INR				142.640,03		0,53%	0,51%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een kredietinstelling				303.288,47		1,13%	1,09%
MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	6.000	MXN	101,42	212.715,97		0,80%	0,77%
MXN				212.715,97		0,80%	0,77%
OBLIGATIES-Uitgegeven door een staat				212.715,97		0,80%	0,77%
OBLIGATIES				516.004,44		1,93%	1,86%
TOTAAL PORTEFEUILLE				26.716.114,40		100,00%	96,42%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		USD		1.080.398,08			3,90%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		MXN		296.840,30			1,07%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		JPY		161.378,82			0,58%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		SGD		8.927,72			0,03%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CZK		5.690,02			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		CNH		4.770,09			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HKD		6.585,31			0,02%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		HUF		1.294,32			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		PLN		3.004,38			0,01%
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		ZAR		77,54			0,00%

Benaming	Hoeveelheid op 30.06.2022	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in EUR)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto- Actief
CACEIS BANK, BELGIUM BRANCH		TWD		494,72			0,00%
Banktegoeden op zicht				1.569.461,30			5,66%
DEPOSITO'S EN LIQUIDE MIDDELEN				1.569.461,30			5,66%
OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN				-628.260,53			-2,27%
ANDERE				52.246,07			0,19%
TOTAAL NETTO-ACTIEF				27.709.561,24			100,00%

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

Per land	
Brazilië	7,06%
Caymaneilanden	10,44%
Chili	0,73%
China	10,61%
Dominicaanse republiek	0,46%
Duitsland	0,53%
Filippijnen	4,72%
Finland	0,60%
Hongarije	0,58%
Hong Kong	3,07%
India	3,18%
Indonesië	3,09%
Luxemburg	10,02%
Macedonië	0,66%
Maleisië	0,61%
Mexico	2,68%
Nederland	2,18%
Oostenrijk	0,77%
Peru	0,54%
Polen	2,59%
Roemenië	0,63%
Taiwan	8,11%
Tsjechië	2,52%
Tunesië	0,40%
Turkije	2,52%
Verenigde Staten van Amerika	6,71%
Zuid-Afrika	2,86%
Zuid-Korea	11,13%
TOTAAL	100,00%

Per sector	
Aardolie	0,77%
Automobiellindustrie	1,62%
Banken, financiële instellingen	0,93%
Beleggingsfondsen	9,25%
Chemie	2,24%
Diverse dienstverleningen	2,36%
Elektronica en halfgeleiders	10,31%
Elektrotechniek en elektronica	4,07%

Per sector	
Foto en optica	1,17%
Geneesmiddelen en cosmetica	2,98%
Grafische kunst en uitgeverijen	1,52%
Holdings en financiële maatschappijen	1,33%
Horeca	1,87%
Internet en Internet diensten	16,70%
Kantons, deelstaten, provincies, etc.	0,60%
Kantoorbenodigdheden en computers	0,97%
Kleinhandel en warenhuizen	0,11%
Landen en regeringen	18,39%
Metalen en edelstenen	2,24%
Supranationale organisaties	4,95%
Tabak en alcohol	2,69%
Telecommunicatie	3,09%
Textiel en kleding	2,40%
Verkeer en vervoer	0,94%
Verzekeringsmaatschappijen	5,11%
Voeding en niet alcoholische dranken	1,39%
TOTAAL	100,00%

Per munt	
BRL	6,56%
CNH	0,53%
COP	0,83%
CZK	2,52%
EUR	3,91%
HKD	20,37%
HUF	0,58%
IDR	3,69%
INR	1,20%
KRW	7,93%
MXN	1,30%
MYR	0,61%
PEN	0,54%
PHP	1,90%
PLN	1,52%
RUB	2,15%
TWD	4,07%
USD	35,15%
ZAR	4,64%
TOTAAL	100,00%

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

Omloopsnelheid

	1ste HALFJAAR
Aankopen	202.655,98
Verkopen	1.937.281,34
Totaal 1	2.139.937,32
Inschrijvingen	1.045.615,78
Terugbetalingen	2.806.031,61
Totaal 2	3.851.647,39
Referentiegemiddelde van het totale netto-vermogen	30.363.733,96
Omloopsnelheid	-5,64%

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

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

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

R

Periode	Evolutie van het aantal aandelen in omloop			Bedragen betaald en ontvangen door de ICB (EUR)		Netto-inventariswaarde Einde periode (in EUR)	
Jaar	Inschrijvingen	Terugbetalingen	Einde periode	Inschrijvingen	Terugbetalingen	van de klasse	van één aandeel
	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.	Kap.		Kap.
2020	32.362,49	58.823,22	335.934,75	3.226.525,69	5.790.047,62	34.775.961,97	103,52
2021	59.041,42	63.250,71	331.725,46	6.194.527,89	6.593.062,45	34.115.804,24	102,84
01.01.22 - 30.06.22	10.850,34	29.432,24	313.143,56	1.045.615,78	2.806.031,61	27.709.561,24	88,49

5.4.5 . Rendementen

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

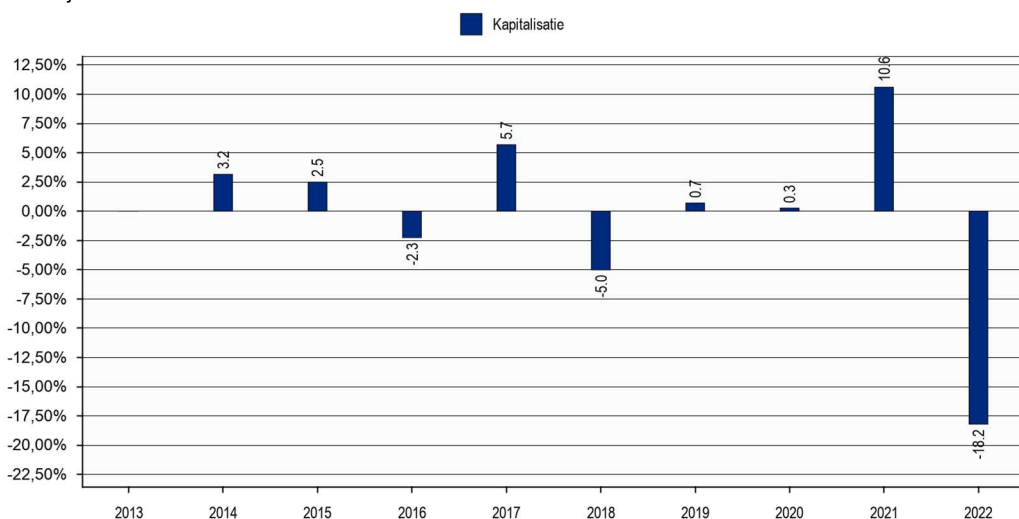
* De rendementscijfers worden vastgesteld op het einde van het boekjaar. Voor het halfjaarverslag wordt onder boekjaar verstaan de periode van 12 maanden voorafgaand aan de halfjaarafsluiting.

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

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

R

Jaarlijks rendement



* Tabel met de historische rendementen (actuariële rendementen) :

Kapitalisatie

1 jaar	3 jaar	5 jaar
Deelbewijs	Deelbewijs	Deelbewijs
-18,20% (in EUR)	-3,20% (in EUR)	-2,80% (in EUR)

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

* Het betreft de rendementscijfers van 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
VNI_t	de netto-inventariswaarde per aandeel op t
n	de huidige periode

5.4.6 . Kosten

Lopende kosten

- Kapitalisatie-aandeel : 1,82%

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

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

- de transactiekosten;
- de prestatievergoedingen.

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

Niet van toepassing.

Bestaan van fee-sharing agreements

Nihil.

5.4.7 . Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

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

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

ISIN code	Benaming	Vervaldatum
XS1452578591	MACEDONIA REGS 5.625 16-23 26/07A	26.07.23
MYBMN1300033	MALAYSIAN GOV-0313- 3.48 13-23 15/03S	15.03.23
XS2031304491	MUNICIPALITY FINANCE 6.31 19-22 26/07A	26.07.22
US718286BX44	PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	26.11.22
US731011AT95	POLOGNE 3.00 12-23 17/03S	17.03.23
XS1057340009	TURKEY 4.125 14-23 11/04A	11.04.23
US900123BZ27	TURKEY 6.25 12-22 26/09S	26.09.22

NOTA 2 - Andere kosten

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

NOTA 3 – 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 13 april 2022. 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").